

重点行业观察

轻工制造行业

慕思股份 IPO 定价 38.93 元/股，6 月 14 日开始申购

慕思股份 IPO 定价 38.93 元/股，6 月 14 日开始申购。6 月 13 日，慕思股份在深交所发布《首次公开发行股票招股说明书》称，本次公开发行数量为 4001 万股，不低于发行后公司总股本的 10%，本次发行价格 38.93 元/股，预计发行日期为 2022 年 6 月 14 日。募集资金主要用于：(1) 华东健康寝具生产线建设项目；(2) 数字化营销项目；(3) 健康睡眠技术研究中心建设项目。截至 2021 年末，公司实现营业收入 64.81 亿元，实现归母净利润 6.86 亿元。

专注睡眠领域，品牌深入人心。公司主要从事健康睡眠系统的研发、生产和销售，主要产品包括中高端床垫、床架、床品和其他产品，其中床垫为公司核心产品。自 2014 年慕思品牌创立以来，始终秉承“让人们睡得更好”的企业使命，目前已成长为我国床垫行业知名品牌。公司已形成“慕思”、“V6 家居”、“崔佺 (TRECA)”、“慕思国际”、“思丽德赛 (Sleep Designs)”、“慕思沙发”、“慕思美居”7 大主力品牌，构建了完整的中高端及年轻时尚品牌矩阵，满足消费者定制化的健康睡眠需求。

与欧派强强合作，慕思渠道布局位于行业前列。渠道端，公司已建成“经销为主，直营、直供、电商等多种渠道并存”的渠道体系。目前，公司终端门店覆盖全国 500 多个城市，拥有 1900 余家经销商和 4900 家专卖店，在渠道数量方面位于行业领先地位。同时，公司积极探索与产业链内定制家具、家纺、建材和酒店管理等知名品牌企业进行强强合作，积极拓宽产品销售市场的导流入口，成功建立“欧派”和“锦江”等直供合作模式。截至 2021 年末，公司对欧派家居实现销售收入约 5.28 亿元，占公司整体营收比例为 8.15%。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

电子行业

士兰微：计划扩产 720 万只车规级模块封装产能

事件

6 月 13 日，公司发布《第七届董事会第三十五次会议决议公告》。

点评

公司拟投资 30 亿建设年产 720 万只汽车级功率模块封装产线。为进一步提升公司在特殊封装工艺产品领域的综合竞争优势，满足日益增长的市场需求，公司拟通过控股子公司成都士兰半导体制造有限公司投资建设“年产 720 万块汽车级功率模块封装项目”。该项目总投资为 30 亿元，资金来源为企业自筹。项目建设周期为 3 年。

持续加码芯片及功率模块封装产能，持续巩固 IGBT 等中高端功率 IDM 龙头。2022 年 4 月 30 日，公司公告，为进一步提升公司在特殊工艺芯片研发和制造领域的综合竞争优势，满足日益增长的市场需求，公司拟通过控股子公司杭州士兰集昕微电子有限公司投资建设“年产 36 万片 12 英寸芯片生产线项目”。该项目总投资为 39 亿元，资金来源为企业自筹。项目建设周期为 3 年。该项目已完成项目备案手续。

厦门士兰集科 12 吋线二期持续推进，2022Q1 实现收入 3.75 亿元。2 月 22 日，公司公告拟携手大基金二期注资士兰集科，拟新增注册资本 8.27 亿元，用于年产 24 万片 12 吋高压集成电路和功率器件芯片技术提升及扩产项目，预计 2022Q4 士兰集科 12 吋线产能将达 6 万片/月。根据公司披露的被担保人士兰集科最新一期财务报表，2021 年士兰集科实现收入 7.87 亿元，实现净利润-16,188 万元。2022Q1 士兰集科实现收入 3.75 亿元，净利润为-2,171 万元，厦门 12 吋线进展顺利。

(分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001)

机械军工行业

先导智能获宝丰集团储能整线大单，锂电设备龙头将受益于储能快速发展

事件

根据先导智能官方微信公众号消息，公司与宝丰集团子公司宝丰昱能签订合作协议，为其提供 20GWh 锂电整线+模组 PACK 整体解决方案。

点评

提供 20GWh 锂电整线+模组 PACK 整体解决方案，未来合作空间广阔。宝丰集团于 2021 年底进入储能领域，在宁夏预计投资 964 亿元，建设储能全产业链项目。在本次一期合作中，先导智能将提供 20GWh 整线智能工厂解决方案，包括中试线及量产线电池产线、模组与 PACK 产线、CTP 新型电池产线、智能仓储立体库系统、智能物流输送系统及 MES 生产执行系统，产线装备覆盖从涂布到模组/PACK 的整体工艺段。后续 200GWh 储能电池双方将达成更多深度合作。先导智能在储能领域突破大客户，将驱动公司业绩未来快速增长。

在手订单充足，设备出口逻辑打开公司天花板。2021 年公司新接订单达 187 亿（不含税），同比+69%，创历史新高。截至 2021 年底，公司合同负债为 38.63 亿元，同比+103%；存货为 77.76 亿元，同比+171%，表明在手订单充足。同时 2021 年营业收入突破 100 亿，得益于下游在 2020 年和 2021 年加速扩产，公司作为锂电设备龙头，充分受益。公司在国内和宁德时代深度绑定，此外海外拓展加快，和大众、Northvolt 建立了良好的合作关系。2022 年 4 月 25 日，公司宣布获得欧洲 ACC 14GWh 订单，国际化布局再获突破。国内动力电池厂商在下半年大规模设备招标将陆续开始，同时先导智能海外布局顺利，公司在动力电池扩产周期中，作为龙头，将深度受益。

战略布局清晰，未来将成为高端非标自动化设备平台型公司。除锂电设备和光伏设备业务外，公司还布局了 3C 智能装备、智能物流系统、汽车智能产线、氢能装备、激光精密加工装备等新领域。公司作为锂电设备龙头，掌握了自动卷绕技术、高速分切技术、叠片技术、涂布技术、激光焊接技术、视觉检测技术和化成分容技术等多项核心技术。作为非标自动化设备公司，其底层技术相同，在某一设备领域获得核心技术和规模优势后，具有较强的扩展性，看好公司未来成为高端非标自动化设备平台型公司。

风险提示：动力电池扩产不及预期；海外拓展不及预期。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

房地产行业

南京二批集中供地：提高供应降低门槛，13 宗地块未限价

南京二批次集中供地共出让涉宅用地 44 宗，总出让面积约 207 公顷，总起始价约 755 亿元，保证金比例 20%，触顶溢价率 14%-15%。本次依旧采用“限地价、限房价、定品质、摇号”的竞价方式。

第一、本次土拍供地总量和质量均有所提升，涉及多个热门区块，如大校场、河西、城东、燕子矶、雨核、人居森林、麒麟、江宁、浦口、江北核心区等。第二、本次有 13 宗地未设置商品住房（毛坯）销售均价，而是实行“差异化定房价，按程序报备”的政策，为房企定价增加更多灵活性。第三、放宽供应门槛，降低企业拿地成本，相对首批次供地，本次不再需要“商品住宅预售条件提高至完成住宅部分投资额的 50%”的要求。

南京一批次供地相对冷清，出让 20 宗地流拍 6 宗的结果。第二批通过增加城区和热门地块的供地数量、降低拿地门槛、提升或取消地块的毛坯房屋限价等方式来调动企业的积极性。大校场区域高价值区域，推出更高品质要求，带动整个城市房地产市场的品质升级。

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

汽车行业

广东鸿图（002101）获得小鹏汽车底盘一体化结构件产品定点

事件

6 月 13 日广东鸿图发布公告：公司收到小鹏汽车发出的定点开发通知，小鹏汽车决定选择公司作为某车型底盘一体化结构件产品的供应商。

点评

铸铝件渗透和一体化压铸应用大势所趋。1) 政策支持铝用量增加：《节能与新能源汽车技术路线图》指出到 2030 年我国整车相较 2015 年需减重 35%，并规划届时我国单车用铝量要提升至 350kg（较 2020 年 +84%），当前我国单车用铝量约 200kg，仍有较大提升空间；2) 特斯拉推动一体化压铸在车身应用。传统乘用车用铝铸件主要应用于动力总成壳体（发动机、变速箱、电驱壳体），底盘轻量化零部件（转向节、控制臂、副车架等），车身方面铝铸件使用较少（仅少数豪华车使用冲压全铝车身）。特斯拉 model Y 率先采用一体化压铸后底板、前舱，有效提高生产效率并为整车减重，我国造车新势力中蔚来、小鹏、华人运通等均将陆续应用一体化压铸车身技术。

广东鸿图：本土领先的铝铸件企业，正积极开拓一体化压铸业务。1) 公司是国内铝压铸头部企业，客户全面覆盖日系、美系、欧系、华系等传统优质汽车制造企业。2021 年公司铝铸件营收 39.0 亿（同比 +11%），销售各类铝铸件 8.2 万吨（按单车用铝 200kg 算，公司市占率约 2%），同比 +7%；2) 积极发展一体化压铸业务。根据 2021 年报，公司已经引入全球首台 6800T 超大型压铸机，并在广东鸿图高要生产基地试制成功，同时开启 12000T 超级智能压铸单元以及新能源汽车一体化前舱总成、一体化后地板总成和一体化电池托盘等关键核心轻量化部件的研发工作。当前蔚来汽车、小鹏、宁德时代等均为公司铸铝件客户，随着公司此次拿下小鹏汽车底盘一体化结构件项目，公司与相关企业在一体化压铸领域合作有望加速落地。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

有色行业

鑫铂股份非公开发行股票建设光伏铝部件项目

事件

2022年6月13日鑫铂股份发布安徽鑫铂铝业股份有限公司非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书。

本次发行对象最终确定为16名投资者。本次募集资金总额人民币779,999,960.50元，扣除与发行相关的费用（不含税）人民币11,090,838.67元后，实际募集资金净额为人民币768,909,121.83元，符合公司董事会和股东大会相关决议，符合中国证监会相关规定。本次募集资金净额将用于“年产10万吨光伏铝部件项目”以及“补充流动资金项目”。

点评

扩大光伏铝部件产能，力争光伏铝边框领域龙头。关于光伏铝边框的竞争格局，目前第一梯队的光伏铝型材边框企业主要有中信渤海铝业控股有限公司、永臻科技股份有限公司、营口昌泰铝材有限公司和鑫铂股份，行业集中度较高，且四家公司产能规模相差不大。公司的中长期规划，是借助资本市场，在光伏铝边框市场做到25%以上的市占率，做到细分行业的龙头。在公司毛利率保持相对稳定的情况下，产能及产量的大幅扩张，将助力公司利润增长。

光伏铝边框行业技术壁垒较高。下游不同产品及用途对于铝型材的合金配方、生产设备等均有差异化的要求，尤其是在合金配方、制造技术、工艺流程优化、经验等方面需要长时间的积累和尝试，对于新进入者的产品技术水平、研发配合能力、成品率等方面提出较高的要求。同时，建筑铝型材厂家转型做光伏铝边框，需要新投资建设产能，来解决建筑型材压延设备精度不够高的问题，同时，表面处理工艺不同，建筑铝型材的表面处理一般是表面喷涂工艺，而光伏铝型材主要是氧化工艺。

公司切入汽车轻量化赛道。《节能与新能源汽车发展技术路线图》指出，2020年、2025年、2030年单车重量需分别较2015年减重10%、20%、35%，增加铝使用量是汽车轻量化的重要途径，单车用铝量分别达到190kg、250kg和350kg。公司投资建设十万吨轻量化铝合金汽车零部件生产制造项目计划在今年6-7月份完成设计规划，8月份完成土地招拍挂，然后开始一期项目的建设，预计明年下半年投产。

（分析师：吴轩，SAC 执证编号：S0110521120001）

主要市场数据

表 1: 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
上证指数	3255.55	-0.89	-0.25	5.55	-9.31
深证成指	11999.31	-0.30	-0.28	7.52	-18.93
沪深 300	4189.35	-1.17	-0.72	5.03	-19.82
科创 50	1088.38	-1.31	-2.10	7.67	-24.22
创业板指	2546.49	-0.39	-1.16	7.99	-22.80
恒生指数	21067.58	-3.39	-4.30	5.87	-26.96
标普 500	3749.63	-3.88	-8.90	-6.82	-11.72
道琼斯工业指数	30516.74	-2.79	-7.27	-5.22	-11.49
纳斯达克指数	10809.23	-4.68	-10.57	-8.44	-23.17
英国富时 100	7205.81	-1.53	-5.10	-2.86	1.01
德国 DAX	13452.01	-2.25	-6.88	-4.11	-14.28
法国 CAC40	6022.32	-2.67	-6.61	-5.35	-8.76
日经 225	26987.44	-3.01	-4.42	2.12	-6.78
韩国综合指数	2504.51	-3.52	-4.63	-3.83	-22.92
印度 SENSEX30	52846.70	-2.68	-3.73	0.10	0.71
澳洲标普 200	6931.98	NaN	-2.66	-2.02	-5.20

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 2: 国际商品期货及相关指数

	收盘价或点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金	1820.20	-2.95	-1.96	0.66	-3.16
COMEX 白银	21.02	-4.15	-4.86	0.09	-25.32
ICE 布油	122.36	0.29	-0.99	9.69	68.33
NYMEX 原油	121.09	0.35	-0.84	9.59	70.77
NYMEX 天然气	8.67	-2.08	-0.38	13.09	162.92
LME 铜	9324.50	-1.30	-4.17	1.81	-6.79
LME 铝	2637.00	-1.60	-6.46	-5.42	7.00
LME 锌	3634.50	-1.57	-4.89	4.16	19.38
CBOT 大豆	1708.25	-2.13	-1.82	3.75	13.24
CBOT 小麦	1067.75	-0.28	-0.65	-9.32	56.85
CBOT 玉米	766.00	-0.94	0.20	-1.95	11.91
波罗的海干散货指数	2320.00	NaN	-3.73	-25.26	-18.80
生猪指数	19328.30	2.05	2.24	-0.96	-1.21

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 3: 美元指数及主要外币兑人民币的中间价

	收盘点位或汇率	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
美元指数	104.19		1.59	-0.25	15.12
美元中间价	6.72	0.28	0.82	-1.05	5.21
欧元中间价	7.05	-0.86	-1.06	-0.03	-9.25
日元中间价	4.99	0.01	-0.61	-5.72	-14.58
英镑中间价	8.26	-1.36	-1.58	-0.50	-8.77
港币中间价	0.86	0.27	0.77	-1.05	4.00

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

		评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
		增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%~15% 之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%~5% 之间
		减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
		2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	行业投资评级
中性	行业与整体市场表现基本持平		
看淡	行业弱于整体市场表现		