

## 重点行业观察

### 家电行业

#### 2022H1 智能投影量价齐升，实现逆势增长

2022H1 智能投影量价齐升，实现逆势增长。据奥维云网数据，2022H1，中国家用智能投影零售量达 311 万台，同比增长 30%；零售额达 52.6 亿元，同比增长 9%；市场均价 1690 元，同比下降 16%。在国内宏观经济下行压力加大、居民消费支出谨慎的情况下，家用智能投影行业仍然保持逆势增长态势，我们认为主要原因一是各省市持续发布促消费举措，线上线下联合发放超亿元消费券，在一定程度上促进消费回补和潜力释放；二是线下娱乐受阻，居民观影、游戏等娱乐需求居家化，大屏需求增加，高性价比的投影产品更加契合消费者的线下居家观影需求；三是以抖音为首的直播电商发展迅猛，为投影市场注入新的渠道活力，带动行业规模高速发展。

线上市场品牌竞争加剧，长尾效应明显。据奥维云网数据，2022H1，智能投影线上在售品牌数超 200 家，其中 TOP10 品牌零售量份额为 54.3%，较去年同期下降近 11pct，新入局者激发市场活力的同时，也进一步瓜分头部品牌份额，加速品牌竞争。其中极米重点发力中高端市场，以稳健的产品矩阵位列第一，市场份额约为第二名的 3 倍，份额较去年同期上涨约 1.7pct。

LCD 产品占比超六成，DLP 份额持续下滑。据奥维云网数据，2022H1，DLP 产品份额仅为 34%，较去年同期减少 8pct，较 2020H1 下降约 16pct。而 LCD 产品凭借更加成熟的技术水平及更高的性价比优势，成为新兴品牌率先切入的赛道，上半年市场份额超六成。

产品性能不断提升，消费需求多元化趋势明显。据奥维云网数据，在亮度方面，2022 年上半年 1000 流明以上产品份额达 23%，较去年同期增加约 7pct，亮度升级趋势明显。在分辨率方面，FHD 规格产品份额超 70%，较去年同期增长约 15pct。我们认为未来伴随居民消费水平的回升以及智能投影产品技术的进一步迭代升级，家用智能投影在下半年仍有望维持高增长态势。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；终端需求萎靡风险。

(分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002)

### 电子行业

#### 天岳先进：导电型碳化硅衬底获长单销售合同

##### 事件

公司发布《关于签订重大合同的公告》。

##### 点评

6 吋导电型碳化硅衬底获得约 13.93 亿元长单销售合同。公司与客户 E 签订长单销售合同，约定 2023-2025 年，公司及公司全资子公司上海天岳向合同对方销售 6 吋导电型碳化硅衬底产品，按照合同约定年度基准单价测算（美元兑人民币汇率以 6.7 折算），预计含税销售三年合计金额为人民币 13.93 亿元。

公司导电型衬底已获 IATF16949 车规认证，送样客户反馈积极。公司导电型衬底基本可满足 MOSFET 参数指标标准的。MOSFET 器件在工业领域和新能源汽车领域应用广泛，公司目前已经获得 IATF16949 车规体系认证，下游客户的送样反馈结果也非常积极。

上海临港项目建设积极推进，济南工厂已有部分产能调整为导电型。公司拟投入 25 亿元在上海临港建设 6 吋导电型碳化硅衬底产能，预计 2026 年 100% 达产，将新增碳化硅衬底材料产能约 30 万片/年。受上海疫情的影响，公司在济南工厂将部分半绝缘产能调整为 6 吋导电衬底生产，目前已经对部分客户形成小批量供货，6 吋导电衬底大批量供货在上海工厂投产后将陆续释放。

车企 800V 平台车型陆续推出，加速碳化硅器件渗透。小鹏汽车预计将在今年三季度正式发售小鹏 G9，小鹏 G9 是国内首款基于 800V 高压 SiC 平台的量产车型。6 月 15 日，蔚来正式发布智能电动中大型 SUV ES7，其应用了 SiC 功率模块的第二代高效电驱平台，百公里加速 3.9 秒，标准续航电池包（75kWh）CLTC 续航为 485 公里，预计将于 8 月 27 日开始交付。伴随搭载碳化硅器件的车型的加速推出，导电型碳化硅衬底需求量将持续提升。

（分析师：何立中，执业证书编号：S0110521050001）

## 机械军工行业

### 奥特维频获大额订单，未来业绩高增长有保障

#### 事件

2022 年 7 月以来，公司公布 5 项大额中标公告，中标金额合计 5.86 亿元，中标产品涵盖单晶炉、超高速多主栅串焊机、划焊一体机等光伏设备。

#### 点评

2022 年 7 月新签大单不断，单晶炉获新客户认可。2022Q1，奥特维新签订单 14.40 亿元（含税），同比增长 84.62%；截至 2022 年 3 月 31 日，在手订单 48.94 亿元（含税），同比增长 77.00%。2022Q2，公司累计获得 3.9 亿元单晶炉大额订单。2022 年 7 月以来，公司公布 5 项中标公告，中标金额合计 5.86 亿元，中标产品涵盖单晶炉、超高速多主栅串焊机、划焊一体机等设备。公司在手订单充足，未来业绩将维持高速增长。2022 年以来，根据公司披露的大额订单公告，公司共获得单晶炉订单金额合计 6.7 亿元，目前公司的单晶炉客户包括鄂尔多斯中成榆能源有限公司、合盛硅业、晶科能源、宇泽半导体（云南），新客户拓展顺利，预计未来将不断获得突破。公司单晶炉不断获得大额订单，市占率不断提升，未来将成为公司新的业绩增长点。

光伏组件设备龙头，串焊机领域优势显著。公司是国内光伏串焊机龙头，市占率超过 70%。在光伏产业链向大尺寸、薄片化方向发展背景下，公司串焊机、硅片分选机需求旺盛，订单饱满，是未来公司业绩高速增长的保障。公司光伏设备已经涵盖硅棒、硅片、电池、组件四大光伏制造环节，综合竞争力增强。2022 年以来，全球各国调高了光伏装机目标，光伏扩产高景气度延续，公司作为组件设备龙头，将充分受益。

锂电设备和半导体设备领域拓展顺利。定增项目获得通过，募集资金不超过 5.3 亿，将投向拟研发硼扩散设备、LPCVD 设备等 TOPCon 电池片核心设备，装片机、金铜线键合机、倒装芯片键合机等半导体设备，以及锂电中道核心设备—叠片机。公司设备布局涵盖光伏设备、锂电设备、半导体设备，正逐步向平台型公司迈进。

风险提示：光伏下游扩产不及预期；行业竞争加剧。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

## 房地产行业

### 三部委联发政策：助力民营企业恢复信心，改善融资成本

政策出台助推民企融资：证监会、国家发展改革委、全国工商联联合发布《关于推动债券市场更好支持民营企业改革发展的通知》。

助力民营企业恢复信心：据三部委联合发布《通知》内容，此后应放宽民营企业融资限制，引导资金流向优质民营企业。此政策为供给端民营企业提供了更为实质性的支持，解决了民营企业融资困难的问题，适当降低了优质民企的融资门槛。优质民企的存在为市场带来了良性竞争，为市场带来多样性。

加强债券服务，降低民企融资成本：《通知》包括对于金融基础设施减免民营企业债券融资交易费用，做到“应免尽免”；优化监管考核机制，鼓励证券公司加大民营企业债券承销业务投入；以及市场机构为民营企业债券融资提供增信服务。此类举措为民企债券发行提供便利途径，并实质性减免服务费及降低债券发行利率，助力优质民企财务良性循环，提高市场竞争力

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

## 汽车行业

### 长安深蓝 SL03 全系发布：纯电版剑指海豹及 Model3，增程版面向性价比市场

#### 事件

7月25日晚8点，长安深蓝SL03正式发布，本次共发布730氢电版（综合补贴后售价69.99万），515纯电版（18.39万）/705纯电版（21.59万），1200增程版（16.89万）。SL03预定开始后33分钟预定量过万。

#### 点评

纯电版：直接对标海豹，错位对标Model3。深蓝SL03（定价18.39万-21.59万）直接对标现款海豹（补贴后售价21.28万-28.98），错位对标Model3（27.99万-36.79万）。聚焦智能化功能对标，在标配自适应巡航等L2辅助驾驶系统之外：1）对标海豹。深蓝SL03标配AR-HUD（海豹中高配配置W-HUD），提供高阶自动驾驶选项（SL03需加装高性能毫米波雷达+摄像头并订阅相关功能，海豹不提供高阶自动驾驶选装），该两项为深蓝SL03相较现款海豹核心差异化竞争点；2）对标Model3。深蓝SL03标配AR-HUD（特斯拉无相关配置）优于Model3。高阶自动驾驶方面，Model3的增强自动驾驶/完全自动驾驶分别收费3.2万/6.4万，深蓝SL03的高阶自动驾驶功能定价空间较大、盈利能力值得期待（新增硬件主要为高性能毫米波雷达+摄像头，成本可控）。

增程版和氢电版：增程版面向性价比市场，氢电版面向蓝海市场。1）SL03增程版车型百公里加速7.5s，采用1.5L增程器+28kwh电池，CLTC综合工况续航达1200km。产品配置策略上，SL03增程版未标配AR-HUD及索尼14扬声器音响，同时不提供高阶自动驾驶选项，我们认为该配置策略务实，定价16.89万下拥有牌照（部分地区）+续航+经济性优势，有望开拓性价比市场；2）SL03增程版车型百公里加速9.5s，CLTC综合工况续航730km，将成为当前氢电市场极少数量产车型之一。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

## 有色行业

### 中国铝业拟以 66.62 亿收购云铝股份 19% 股权

#### 事件

2022 年 7 月 25 日，中国铝业发布关于拟收购云南铝业股份有限公司 19% 股权的公告。公司拟通过非公开协议方式以现金收购云南冶金集团股份有限公司（以下简称“云南冶金”）持有的云南铝业股份有限公司（以下简称“云铝股份”）19% 股权（即 658,911,907 股股份），交易对价为人民币 6,661,599,379.77 元。

#### 点评

此次交易完成后，中国铝业将持有云铝股份约 29.1% 的股权，成为云铝股份的第一大股东。本次交易有利于进一步解决公司与云铝股份的同业竞争问题，有效减少公司的日常关联交易；云铝股份并入公司后，有助于进一步提升公司的行业地位和盈利能力，依托云铝股份在清洁能源上的优势，进一步提升公司绿色铝产能占比，有利于推动公司绿色低碳高质量发展；同时，可以更好发挥公司与云铝股份在业务和管理上的协同性，实现铝产业一体化、集约化管理，为公司带来可持续的投资回报。近年来，云铝股份业绩良好，公司收购云铝股份股权亦有利于优化公司财务指标，提升公司核心竞争力和价值，符合公司及股东的整体利益。

云铝股份是国内最大的绿色低碳铝供应商，目前建成电解铝产能达到 305 万吨，全部位于云南。同时，云铝股份加大产业链一体化建设，着力加大文山地区铝土矿开发力度，依托自有铝土矿资源优势，云铝文山已形成年产 140 万吨氧化铝生产规模，为公司绿色铝产业发展提供了较强的铝土矿—氧化铝资源保障。公司还具备铝用阳极炭素产能 80 万吨，与索通发展合资建设阳极炭素项目一期 60 万吨已顺利投产，铝用阳极炭素自给率得到进一步提升。产业链协同为公司控制生产成本，规避大宗原辅料价格波动风险提供坚强保障。建议予以关注。

（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	3250.39	-0.60	-1.64	-2.97	-8.45
深证成指	12291.59	-0.83	-2.24	-3.11	-18.21
沪深 300	4212.64	-0.60	-1.66	-4.14	-17.22
科创 50	1073.76	-1.03	-0.53	-2.52	-31.32
创业板指	2704.95	-1.18	-2.18	-4.23	-22.04
恒生指数	20562.94	-0.22	-1.57	-5.32	-24.74
标普 500	3966.84	0.13	0.18	1.41	-10.09
道琼斯工业指数	31990.04	0.28	0.36	1.55	-8.76
纳斯达克指数	11782.67	-0.43	-0.97	1.51	-20.59
英国富时 100	7306.30	0.41	0.58	1.35	3.97
德国 DAX	13210.32	-0.33	-0.54	0.70	-15.69
法国 CAC40	6237.55	0.33	0.86	2.70	-5.04
日经 225	27699.25	-0.77	0.07	4.56	0.55
韩国综合指数	2403.69	0.44	0.71	1.57	-26.14
印度 SENSEX30	55766.22	-0.55	0.67	5.76	5.27
澳洲标普 200	6789.93	-0.02	0.45	3.21	-8.17

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	1718.20	-0.53	1.06	-6.12	-4.64
COMEX 白银	18.34	-1.51	-1.78	-13.35	-27.34
ICE 布油	99.96	1.61	-6.51	-8.38	34.90
NYMEX 原油	96.45	1.85	-3.43	-10.38	33.83
NYMEX 天然气	8.64	4.07	7.87	37.51	112.73
LME 铜	7482.00	0.40	1.41	-10.73	-21.37
LME 铝	2408.00	-2.73	-0.91	-1.95	-3.78
LME 锌	2992.50	0.00	-0.47	-10.67	1.00
CBOT 大豆	1344.00	2.15	0.88	-5.63	-0.57
CBOT 小麦	769.50	1.38	-6.10	-17.83	12.50
CBOT 玉米	582.25	3.19	-1.31	-13.61	7.23
波罗的海干散货指数	2114.00	-1.49	0.05	-9.31	-33.92
生猪指数	20626.42	-2.82	-3.01	4.01	12.06

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	106.55		-0.45	2.33	14.68
美元中间价	6.75	0.03	0.12	0.81	4.47
欧元中间价	6.89	-0.16	-0.21	-2.32	-9.51
日元中间价	4.95	0.58	1.45	-0.32	-15.67
英镑中间价	8.10	-0.02	-0.02	-1.49	-9.08
港币中间价	0.86	0.02	0.12	0.81	3.43

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 4: 沪股通前十大活跃个股 (2022-07-25)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
600519	贵州茅台	5.30	7.17	-1.86	-0.12
601012	隆基绿能	5.45	6.70	-1.25	-2.21
600438	通威股份	5.08	5.33	-0.24	-4.08
600887	伊利股份	3.16	3.75	-0.59	0.91
601888	中国中免	2.35	3.54	-1.20	2.33
600089	特变电工	3.15	1.74	1.41	-3.91
600522	中天科技	3.31	1.54	1.77	-6.77
600036	招商银行	3.33	1.32	2.01	0.73
603799	华友钴业	3.09	1.25	1.84	-1.87
601615	明阳智能	2.42	1.46	0.95	-4.04

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 5: 深股通前十大活跃个股 (2022-07-25)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
300750	宁德时代	6.88	5.04	1.84	-1.93
000333	美的集团	7.17	2.33	4.84	2.47
002812	恩捷股份	4.86	4.19	0.67	1.08
002466	天齐锂业	3.76	5.02	-1.26	0.73
002594	比亚迪	3.30	4.36	-1.05	-2.02
000858	五粮液	4.32	3.15	1.18	1.17
002340	格林美	1.95	3.36	-1.41	1.77
300274	阳光电源	2.42	2.56	-0.14	-2.92
002129	TCL 中环	3.70	1.25	2.44	-3.76
002371	北方华创	1.40	3.48	-2.09	-0.51

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	看好	行业超越整体市场表现
		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