

## 重点行业观察

### 煤炭行业

#### 需求回落市场短期承压，旺季不旺后市可期

##### 行业新闻

(1) 7月28日，据中国煤炭资源网消息，国家能源局称，去冬今春煤炭保供政策统一延续到2023年3月，充分释放先进产能。国家能源局电力司司长何洋27日表示，为保障煤炭供应，今年以来，国家能源局已核准煤矿项目先进产能3770万吨/年，调整建设规模增加产能900万吨/年，并推动试生产产能6000万吨/年。

(2) 7月28日，据中国煤炭资源网消息，日本财务省贸易统计数据 displays，2022年6月份，日本煤炭进口总量达到2018年以来同期最高水平，至1453.37万吨，同比增加10.93%，环比增加2.46%。据彭博社报道，日本新日铁住金株式会社(Nippon Steel)近日与全球矿商嘉能可集团(Glencore)达成动力煤年度长协合同，合同价达375美元/吨，创有史以来日澳动力煤长协合同价最高。据悉，新日铁采购动力煤主要用于其钢厂及日本电网供电，而如此高昂的价格将可能推高发电成本。

(3) 国家统计局27日发布消息称，上半年煤炭开采和洗选业实现利润总额5369.1亿元，同比增长157.1%；电力、热力生产和供应业实现利润总额1686.9亿元，同比下降19.3%。前者增幅较前5月收窄17.6个百分点，后者降幅收窄7.6个百分点。中经能源产业景气指数(2022年二季度)报告于7月27日发布，报告称，经初步季节调整，上半年电力行业固定资产投资总额为2733.0亿元，同比增长4.4%，增速比一季度回落6.5个百分点；石油行业为2293.2亿元，同比增长13.1%，增速比一季度回落14.7个百分点；煤炭行业为1291.2亿元，同比增长40.7%，增速比一季度回落4.7个百分点。

##### 主要观点

需求方面，近期多地发布高温预警，电厂负荷陆续创出新高，迎峰度夏电力保障政策下，全国电力供需相对平稳，市场煤积极性仍较低；供给方面，当前我国正处于防汛关键期，降雨影响煤矿产销，近日发生多起煤矿安全事故，多地开展安全生产专题，国务院安委会加强煤矿作业监督，短期内对煤矿生产造成影响，下半年煤矿安全和环保等专项检查加紧，产量无明显增长空间，保供产能短期高点已现，未来持续释放的能力有待观察，旺季库存目前高位开始出现一定回落；进口方面，能源价格高涨下全球多国出现电力危机，供需紧张格局推高海外价格，进口煤价格倒挂持续；沿海煤炭市场采购情绪较低，预计进口倒挂仍将长期持续。同时国际煤炭市场出现多重缺口，海外价格维持高位运行，国内进口压力持续。总体看旺季煤炭运行整体平稳，供需偏紧的格局之下，动力价格高位运行。

焦煤方面，近期市场需求仍然较少，钢材价格下滑，炼焦煤价格持续走低，国家统计局数据显示，7月中旬焦煤(主焦煤，含硫量<1%)价格2540.7元/吨，较上期下跌234.3元/吨，跌幅8.4%。国内供给短期内无明显增量，进口方面蒙煤和俄煤进口量有限，整体供需结构偏紧。目前焦煤整体下跌主要受下游需求不及预期以及过度悲观的情绪影响，后市国内稳增长政策发力拉动地产基建投资，焦煤行业反弹韧性将得到有效释放，二十大之前安环对于产能端的压制将依旧存在，在行业供需偏紧的背景之下，需求的快速回升将驱动价格的快速大幅反弹，短期政策方面，受美联储加息落地影响，市场情绪好转，焦煤、焦炭期货28日大幅收涨，焦炭主力合约J2219开

盘报 2680 元/吨，最后收于 2847 元/吨，涨幅 7.52%。焦煤主力合约 JM2219 开盘报 1994 元/吨，最后收于 2173 元/吨，涨幅 10.98%。

标的推荐：陕西煤业、兖矿能源、山西焦煤、平煤股份

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

## 家电行业

### 2022H1 我国大家电市场表现疲软，空冰洗、油烟机产销双降

据产业在线数据，2022 年上半年，我国空调产量 8297 万台，同比-4.1%；销量 8492 万台，同比-1.7%；出口量 4085 万台，同比-2.2%；内销量 4408 万台，同比-1.2%；库存量 1976 万台，同比+1.6%。其中单 6 月份，空调产量 1268 万台，同比-17.1%；销量 1422 万台，同比-13.9%；出口量 498 万台，同比-18.9%；内销量 923 万台，同比-10.8%。

2022 年上半年，我国冰箱产量 3763 万台，同比-10.4%；销量 3898 万台，同比-8.8%；出口量 1945 万台，同比-11.0%；内销量 1954 万台，同比-6.4%；库存量 264 万台，同比-27.4%。其中单 6 月份，冰箱产量 627 万台，同比-6.7%；销量 658 万台，同比-8.1%；出口量 315 万台，同比-11.6%；内销量 342 万台，同比-4.6%。

2022 年上半年，我国洗衣机产量 3208 万台，同比-10.4%；销量 3191 万台，同比-11.3%；出口量 1336 万台，同比-14.2%；内销量 1854 万台，同比-9.2%；库存量 289 万台，同比+4.6%。其中单 6 月份，洗衣机产量 515 万台，同比-5.9%；销量 515 万台，同比-5.8%；出口量 218 万台，同比-7.9%；内销量 297 万台，同比-4.2%。

2022 年上半年，我国油烟机产量 1206 万台，同比-14.1%；销量 1188 万台，同比-14.7%；出口量 577 万台，同比-12.5%；内销量 610 万台，同比-16.6%；库存量 217 万台，同比+2.9%。其中单 6 月份，油烟机产量 260 万台，同比-10.6%；销量 251 万台，同比-14.2%；出口量 101 万台，同比-9.6%；内销量 150 万台，同比-17.0%。

2022H1 我国家电市场表现疲软，空冰洗、油烟机等大家电产销双降。整体来看，2022 年上半年我国空调、冰箱、洗衣机、油烟机市场产销量均呈不同幅度下滑，从销量角度看，其中内销下滑主要系国内疫情反复、消费疲软等因素影响，而外销回落则主要是受地缘冲突、欧美等国市场通胀、需求不足、海外库存较高等因素影响。单 6 月份来看，国内大家电市场销量不及预期，我们认为主要原因为今年二季度以来国内消费遇冷，叠加 618 大促各家电厂商以维稳为主，并未大幅向下调价，此外 3 月以来以家电补贴和电子消费券形式开展的绿色智能家电下乡活动对大家电单品的消费拉动力也较低，因此 6 月份我国大家电内销市场下滑幅度较大，而外销在海外需求不足的影响下也均出现不同程度下滑。考虑到 6 月社零增速企稳回正、地产销售持续边际改善，叠加原材料价格下探、家电补贴陆续推出等政策引导，我们认为下半年家电消费有望逐步复苏。

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)

## 机械军工行业

### 航宇科技向实控人定增募资 1.5 亿元，用于补充流动资金

## 事件

航宇科技7月28日发布公告，向公司实控人、董事长张华定向募集资金1.5亿元，用于补充流动资金。发行价格为43.25元/股，发行股份数量不超过346.82万股、占本次发行前总股本的2.48%。

## 点评

充实营运资本应对业务快速增长，实控人增持彰显发展信心：近年来，随着公司生产实力的不断增强，公司经营规模不断扩大，业务收入和净利润水平快速增长。随着公司业务规模的快速扩张，公司对于营运资金的需求也日益增长。本次发行股票补充流动资金，有利于公司增强资本实力、充实营运资金，有效控制负债规模、降低财务费用，提高抵御市场风险的能力，从而提高公司的经营业绩、提升公司的核心竞争力。公司实控人全额认购本次发行的股票，充分展示了对公司支持的决心以及对公司未来发展的坚定信心，同时实控人表决权比例得到提升，将有利于增强公司控制权的稳定性、维护公司经营稳定。

股权激励计划公布，2022-2024年度增长目标分别为30%、77.5%和117.9%：公司同时公告2022年第二期限制性股票激励计划草案，激励计划拟授予的限制性股票数量335.67万股、占公司股本总额的2.3976%，限制性股票的授予价格为35元/股。业绩考核目标2022年度、2023年度、2024年度扣非净利润分别为1.61亿元、2.2亿元、2.7亿元，较2021年度分别增长30%、77.5%、117.9%。

(分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001)

## 汽车行业

### 7月车市周度数据同比改善，全月有望实现同比高增

## 事件

乘联会数据显示7月第3周(7.18-7.24)乘用车批售同/环比分别+47%/-10%，零售同/环比分别+25%/-9%。7月前3周累计批售同/环比分别+32%/-8%，零售同/环比分别+19%/-10%。

## 点评

总量看：7月周度数据同比加速改善，传统淡季导致环比小幅承压。基于乘联会周度数据，7月第3周(7.18-7.24)乘用车批售同/环比分别+47%/-10%，零售同/环比分别+25%/-9%。7月前3周累计批售同/环比分别+32%/-8%，零售同/环比分别+19%/-10%。总体上7月前3周周度数据同比改善中，其中7月第1周/第2周/第3周批售量分别同比+16%/+35%/+47%，7月第1周/第2周/第3周零售量分别同比+16%/+16%/+25%；7月环比小幅承压，主因为7月为传统淡季且6月有部分受疫情压制供需集中释放。

结构看：7月第3周新能源同比高增，比亚迪、长安、广汽等周度同比表现优秀。基于周度上牌数据，1)新能源车保持同比高增。新能源车7月第3周(7.11-7.17)上险同/环比分别+118.7%/+10.5%，新能源渗透率达+24.8%，同比+12pct；传统燃油车7月第3周同/环比为-2.2%/+12.0%；2)分车企看，7月第三周比亚迪同比依然强势，长安、广汽同比增长超10%，吉利、长城同比有所下滑；3)分地区看，7月第三周上海上牌数超1.4万辆，周度延续较高同比增速(同比+21.0%)，北京上牌数实现7月以来首次周度同比转正(同比+7.8%)。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

## 环保与公用事业行业

### 不断提升能源供应保障能力

迎峰度夏电力负荷不断增长。近日，国家能源局、中央政治局会议等多次会议再次提及能源保供，能源供应问题成为持续关注点。7月份以后，随着我国经济增长和气温高升，电力消费和电力负荷出现较快增长，7月12—15日，全国的用电负荷屡创新高。在7月15日，最高的电力负荷达到了12.6亿千瓦，当日发电量达到了285亿千瓦时。随着“七下八上”负荷高峰期的来临，预计全国用电负荷还将继续攀升。

持续加强电力供需的监测和分析，推动重大电力项目的建设投产。国家能源局等机构多措并举，努力做好迎峰度夏保障工作。首先是持续加强电力供需的监测和分析。能源局与气象部门做好协调联动，跟各地的能源主管部门、电网、发电、行业协会做好对接会商，研判全国的电力供需形势，及时全面准确掌握各省的电力供需情况。其次，推动重大电力项目的建设投产。自去年迎峰度夏以来，全国新增投产各类电源1.8亿千瓦，今年上半年新增投产电源7000万千瓦，电源和电网项目的投产，有效增强了电力保供能力，也大大增强了我们应对迎峰度夏的保供底气。

提升发电燃料的保障和运行出力水平。目前，我国的电煤库存充足，电煤库存的水平达到了历史同期的最好水平。关于煤炭保障方面，国家压实了煤炭增产保供责任，稳定了煤炭保供政策，坚持全国煤炭产量调度，加快先进产能的投产，并加强电煤中长期合同履行监管。今年以来，核准了煤矿项目先进产能3770万吨/年，调整建设规模增加产能900万吨/年，并推动试生产产能6000万吨/年。

指导各地做好电力需求侧响应。近日，浙江地区电力需求侧相应措施，包括有序用电、部分工厂减产等引发关注。电力需求侧相应是全球通用的电力负荷管理手段，主要通过电力需求侧响应，利用市场化方式引导电力用户主动错峰、避峰，在有效达到减少尖峰负荷的目的同时，响应侧还能得到一定的经济补偿，有利于促进全社会的经济效益达到最优。今年以来，多地出台需求侧响应相关补偿政策，促进通过需求侧相应调整电力负荷。

今年夏季以来，我国出现了历史罕见的高温天气，电力负荷创出了历史新高，但是在能源保供政策指导下，全国的电力供需整体平稳有序，预计今年夏季用电高峰将平稳度过。但是随着经济发展以及冬季用能需求增加，预计今年冬季用能需求仍将处于高位，下半年电力供需将持续呈现紧平衡状态。电煤价格强控制之下，火电业绩有望实现实质性反转，新能源发电有望实现量价齐升。建议持续关注华能水电、长江电力、川投能源、华能国际电力以及大唐新能源等公司。

(分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002)

## 有色行业

### 楚江新材：建设碳化钽产业项目填补国产先进材料缺口

#### 事件

2022年7月28日晚，楚江新材发布关于控股子公司顶立科技投资建设碳化钽产业化项目的公告。为加强在第三代半导体材料领域的布局，更好地把握行业变革和技术升级带来的新机遇，实现材料进口替代，填补国内先进材料缺口。楚江新材控股子公司湖南顶立科技有限公司，拟以自有资金2,941.00万元投资建设碳化钽产业化项目。

#### 点评

填补国产先进材料缺口，进军碳化钽涂层石墨领域。本项目计划围绕碳化硅(SiC)单晶生长用碳化钽(TaC)

涂层石墨进行研制，TaC 涂层石墨件是 SiC 生长设备内用于导流的重要易耗部件。目前第三代半导体用关键材料与装备基本被发达国家先进企业所垄断，本项目的研制对解决制约我国第三代半导体产业发展的技术瓶颈，实现关键材料与装备的自主可控具有重要意义。目前，第三代半导体材料在新能源汽车、PD 快充、5G 等下游应用市场需求增长超预期，国内现有的产品商业化供给无法满足市场需求，尤其在 SiC 电力电子和 GaN 上存在较大缺口。本项目计划建设配备专用涂层设备的生产线，项目建成达产后，预计年产值达 2 亿元左右。

铜基材料+军工新材料双轮驱动，产能扩张稳步推进。公司是国内铜板带材龙头企业，也是国内唯一一家军品刹车预制体生产企业。公司募资投建的 5 万吨高精铜合金带箔材项目、高精密度铜合金压延带改扩建项目二三期（2 万吨）以及 30 万吨铜导线项目预计将于 2022、2023 年陆续建成投产，22 年铜基材料目标销量 87.5 万吨，同比增长 34%。公司募投的 480 吨/年飞机碳刹车预制件、650 吨/年碳纤维热场预制件项目一期已经建成，有效地缓解公司产能紧张的问题；芜湖天鸟项目投建的光伏热场碳/碳复合材料一期 400 吨项目预计将于下半年投产，远期规划产能 1500 吨，有望成为公司新的业绩爆发点。

（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	3282.58	0.21	0.39	-3.71	-2.35
深证成指	12428.72	0.23	0.28	-4.27	-11.77
沪深 300	4225.67	0.02	-0.30	-5.90	-11.23
科创 50	1108.79	1.19	2.20	-0.76	-26.99
创业板指	2705.90	-0.31	-1.15	-4.74	-17.63
恒生指数	20622.68	-0.23	0.07	-8.01	-19.04
标普 500	4072.43	1.21	2.80	6.56	-7.46
道琼斯工业指数	32529.63	1.03	1.98	5.11	-6.87
纳斯达克指数	12162.59	1.08	2.78	8.77	-17.61
英国富时 100	7345.25	-0.04	0.95	0.30	4.68
德国 DAX	13282.11	0.88	0.21	0.38	-14.70
法国 CAC40	6339.21	1.30	1.97	4.16	-4.09
日经 225	27815.48	0.36	-0.36	2.83	0.85
韩国综合指数	2435.27	0.82	1.76	0.54	-24.76
印度 SENSEX30	56857.79	1.87	1.40	6.92	8.42
澳洲标普 200	6889.75	0.97	1.45	1.86	-6.63

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	1753.40	2.00	1.51	-3.72	-2.57
COMEX 白银	19.98	7.45	7.35	-4.25	-19.66
ICE 布油	102.40	0.72	4.09	-10.02	38.62
NYMEX 原油	97.30	0.04	2.75	-12.94	34.41
NYMEX 天然气	8.16	-4.58	-1.65	24.23	105.75
LME 铜	7739.00	1.34	3.84	-7.49	-20.10
LME 铝	2465.00	1.75	-0.42	-1.04	-2.84
LME 锌	3176.50	4.01	6.15	-4.70	6.61
CBOT 大豆	1439.00	2.06	9.37	-1.61	5.73
CBOT 小麦	816.50	3.32	7.58	-12.77	18.55
CBOT 玉米	618.75	2.61	9.66	-6.14	12.70
波罗的海干散货指数	1945.00	-3.09	-9.37	-11.75	-38.33
生猪指数	21345.67	1.54	0.57	4.88	15.64

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	106.49		-0.06	1.90	15.39
美元中间价	6.74	-0.47	-0.16	0.72	3.82
欧元中间价	6.88	0.20	-0.33	-2.86	-10.39
日元中间价	4.95	-0.04	0.46	0.04	-16.39
英镑中间价	8.20	0.52	1.23	-0.15	-9.05
港币中间价	0.86	-0.47	-0.17	0.68	2.95

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 (2022-07-28)

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	12.69	7.61	5.07	-1.13
600438	通威股份	4.99	7.49	-2.51	-2.40
601012	隆基绿能	5.13	6.21	-1.08	-0.13
601888	中国中免	6.03	3.84	2.20	2.40
600036	招商银行	5.58	3.53	2.05	-0.75
603259	药明康德	3.48	2.71	0.76	-0.18
600276	恒瑞医药	3.43	1.88	1.54	-0.36
600522	中天科技	3.60	1.42	2.17	-5.75
603799	华友钴业	2.86	2.07	0.79	-1.98
600089	特变电工	1.55	2.96	-1.41	-2.50

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 (2022-07-28)

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	7.98	9.92	-1.94	0.08
002475	立讯精密	8.07	3.43	4.64	8.65
002594	比亚迪	2.85	6.45	-3.59	-0.11
002466	天齐锂业	5.90	3.36	2.55	-2.53
300274	阳光电源	3.86	3.19	0.67	4.13
300015	爱尔眼科	4.03	2.44	1.59	-4.08
000625	长安汽车	1.93	4.35	-2.42	2.59
002050	三花智控	1.56	4.15	-2.58	-1.57
002714	牧原股份	1.18	4.38	-3.20	0.26
002129	TCL 中环	2.91	2.53	0.38	-4.51

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
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		