

重点行业观察

家电行业

7月家电产销量降幅有所收窄，家电需求有望逐步回暖

2022年1-7月，我国家用空调产量9526万台，同比-4.8%；销量9822万台，同比-2.8%；出口量4515万台，同比-3.0%；内销量5307万台，同比-2.6%；库存量1736万台，同比+2.9%。其中单7月份，我国空调产量1230万台，同比-8.9%；销量1329万台，同比-9.4%；出口量430万台，同比-10.5%；内销量899万台，同比-8.8%。

分企业来看，单7月份美的产量同比-23.5%，销量同比-24.3%（其中内销同比-23.3%，出口同比-26.2%）；格力产量同比-20.5%，销量同比-19.3%（其中内销-19.5%，出口-18.5%）；海尔产量同比+38.5%，销量同比+23.5%（其中内销+14.9%，出口+73.3%）；TCL产量同比+36.9%，销量同比+18.2%（其中内销+5.7%，出口+28.6%）。

7月家用空调产销量降幅有所收窄，品牌之间继续分化。7月份以来，高温天气持续利好终端销售，家用空调产销情况有所好转，但品牌间竞争出现分化，品牌集中度有所降低。7月家用空调销量CR3较6月下降6.9pct，第二梯队的品牌增长更为亮眼，我们认为原因主要为头部企业在今年主动进行战略调整，从规模增长转向利润诉求，头部企业的涨价行为给其他品牌让渡了增长空间。

大宗原材料价格企稳回落，叠加刺激家电消费政策推广，家电需求有望逐步回暖。二季度以来，铜、铝、锌等家电原材料价格持续下滑，多区域航线的运费价格也有所下跌，利好成本改善。保交楼、稳民生背景下，各地相关刺激政策也在不断加强，政府相关部门相继发布家电以旧换新、推进绿色智能家电下乡、鼓励基本装修交房和家电租赁等措施，各地也陆续推出消费券刺激等措施。我们认为在政策助力下，后续家电需求有望逐步回暖。

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

中无人机发布半年报，2022H 销售收入增长 48%

事件

中无人机发布半年报，2022上半年实现营收16.6亿元、同比+47.9%，实现归母净利润2.36亿元、同比+5.1%，扣非归母净利润2.3亿元、同比+3.8%。

点评

军贸整机规模增加，带来收入大幅增长：公司2022上半年加强市场开拓、收入规模扩大，实现营收16.6亿元、同比+47.9%。由于部分合同采取竞争性价格策略影响利润率水平，整体毛利率为24.3%、同比下降6.1个百分点，整体净利率为14.2%、同比下降5.8个百分点。2022上半年所执行合同签订已在2021年签订并收取预收款，经营性现金流下降明显。

持续巩固无人机装备体系主集成商技术优势和引领能力：公司翼龙系列无人机在全球察打一体无人机市场占有率位居世界第二、中国第一。2022上半年，全复材、多用途、高性能的翼龙-1E无人机实现了首飞并进入了科研试飞阶段，同时加快推进募投项目实施，启动翼龙-2发展II型（翼龙-3）研制。2022上半年投入研发费用9163万元、同比大幅增长179%，研发费用率为5.51%、较去年同期增长2.59%，研发任务数量明显增加。

加快推进无人机产业功能布局优化，发挥产业链长作用：公司2022年3月获批成为四川省无人机产业创新中心，将进一步发挥技术辐射作用，带动相关产业优化升级，促进无人机产业协同创新发展。加快推进公司无人机产业功能布局优化，筹划高端无人机科创中心的建设、打造数智化工厂、建设高水平批产试飞基地，奋力构建高端无人机产业生态圈。

风险提示：市场竞争加剧的风险；新产品研制进展不及预期的风险；疫情反复影响供应链配套与产品交付的风险。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

汽车行业

8月前两周汽车零售实现同环比提升，比亚迪、长安、广汽表现强势

事件

乘联会数据显示8月第2周（8.8-8.14）乘用车批售同/环比分别+31%/-2%，零售同/环比分别+25%/+7%。8月前2周批售同/环比分别+25%/-2%，零售同/环比分别+12%/+5%。

点评

车市：8月前两周汽车零售实现同环比提升，比亚迪、长安、广汽表现强势

1、总量看：不惧高温，8月前两周汽车零售实现同环比提升。基于乘联会周度数据，8月第二周（8.8-8.14）乘用车批售同/环比分别+31%/-2%，零售同/环比分别+25%/+7%。8月前两周批售同/环比分别+25%/-2%，零售同/环比分别+12%/+5%。周度零售销量在大范围高温持续影响的情况下依然环比提升，可以看出多级汽车消费刺激政策对消费信心的提振效果依然持续。

2、结构看：新能源车同比高增速持续，比亚迪、长安、广汽表现强势。基于周度上牌数据，1）新能源车保持同比高增。新能源车8月第4周（8.8-8.14）同/环比分别+100.0%/-0.9%，8月前两周（8.1-8.14）新能源车上市同比增长105.6%，传统燃油车同比-2.3%；2）分车企看，8月第二周比亚迪上牌同比+132%，长安、广汽上牌同比增长超20%，吉利、长城周度同比持续下滑；3）分地区看。8月第二周上海上牌1.54万辆，同/环比分别+33.2%/-3.9%；北京上牌1.26万辆，同/环比分别+13.4%/+8.6%。海南受疫情反扑影响，周度上牌同环比均下滑86%。

（分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003）

化工行业

四川电力告急，省内化工企业生产受限

事件

四川省经济和信息化厅和国网四川省电力公司联合下发文件《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》，电力供需紧张让电于民，对四川电网有序用电方案中所有工业电力用户(含白名单重点保障企业)实施生产全停(保安负荷除外)，时间从2022年8月15日00:00至20日24:00。

点评

高耗能产品生产受限，部分尿素企业停产

从四川省的化工类上市公司发布的公告来看，受到限电影响的主要有尿素、农药以及磷化工等行业。泸天化表示将减少尿素约3.5万吨、甲醇产量减少约1万吨；宏达股份将减少磷化工产品产量约0.4万吨、合成氨产量0.2万吨；四川美丰将减少尿素产量约1.5万吨、复合肥产量约0.6万吨；而农药农化企业国光股份和磷化工企业川恒股份都表示由于公司备货充足，此次停产对公司业绩没有较大影响。总的来看，此次限电对当地部分尿素上市企业会有影响，但是四川省的尿素占比不高，且目前是淡季，整个行业来看尿素的供给也相对充裕。

限电波及磷化工、钛白粉等行业，黄磷价格反弹明显

四川省的化工产品将近两百种，其中全国产量占比较高且高耗能的产品主要集中在磷化工、钛白粉以及硅料等行业。从当前的供需格局和产品价格分析，我们推荐关注磷化工产业链。具体来看，六偏磷酸钠、磷酸二氢钾、草甘膦、磷酸以及黄磷等产品在四川省内产量占比都达到20%以上。其中黄磷是以上几种产品的上游产品，且是高耗能产品，受此次限电的影响相对较大。据统计目前全国的黄磷日产量约2000吨，此次限电每天会减少黄磷产量100吨左右。8月以来，由于贵州等地区部分黄磷企业检修以及部分企业的惜售，黄磷价格已经企稳回升，此次受四川地区限电影响，黄磷价格进一步上行，最新成交价来到31000元/吨，相比月初上涨接近20%。目前限电的周期大概是5-6天，后续还需关注四川来水和当地政策的影响。

(分析师：翟绪丽，执业证书编号：S0110522010001)

煤炭行业

高温强降水下动力煤煤价坚挺，提涨作用后焦煤转好

行业新闻

(1) 8月18日，中国煤炭工业协会召开2022年煤炭行业企业社会责任报告发布会，发布了《煤炭行业社会责任蓝皮书(2022)》与《煤炭行业社会责任指南》。“蓝皮书”指出，整体来看，近年来出于能源转型的考虑，我国煤炭行业进入“重点发展优质产能，逐渐淘汰劣质产能”的阶段。“责任指南”显示，“十四五”时期，能源结构调整步伐加快，碳排放总量、强度“双控”政策措施将更加严格，煤炭在一次能源消费结构中的比重还将持续下降，煤炭总量增长空间将越来越小。

(2) 8月18日，据中国煤炭资源网消息，近期国家给各省下达了新增煤电规划建设项目指标，煤电投资大幅增长。财新独家获悉，在广东省，5个煤电项目因此启动，相关部门要求这些项目在今年9月底之前开工建设，在2024年底之前投产，项目要按月报送建设进度。

(3) 印尼能源与矿产资源部(ESDM)近日表示，主要受电力行业不断增加的需求带动，2023年，印尼煤炭需求预计将达到1.959亿吨，2024年进一步升至近2.1亿吨。不过，随着可再生能源和生物质能项目的推进，预计2025年后，印尼煤炭消费量将逐渐回落。近日，台湾台塑集团(FPG)发布9月船期的动力煤招标，寻求国内或俄罗斯进口煤，招标数量未披露。发热量国内煤不低于5000大卡，进口煤不低于4700大卡，招标将于8月21日截止。8月17日，日本财务省发布初步贸易统计数据显示，7月份日本煤炭进口总量为1544.8万吨，同比

下降 2%；进口额为 8107.35 亿日元（60.43 亿美元），同比增长 269.5%。

主要观点

需求方面，本周多地仍维持高温状态，近期较长时间的高温干旱天气导致部分流域来水严重偏少，部分主力水电厂见底，8 月 1 日至 14 日，全国统调电厂日均耗煤 816 万吨，比上年同期增长 15%，保供政策不断发力下电煤市场相对稳定，据“中国天气”官方微博，8 月 24 日起南方高温将明显缓解，上周正处于淡旺季和电煤及非电煤交替轮转的时间节点，多省份公布的动力煤价格持平，高温过后耗煤需求将会下降，八月底需求市场逐渐转向非电煤，而多数化工品近期利润偏低市场疲软，后期稳增长政策带动化工市场盈利回升，有望支撑化工用煤需求。本周内西北地区连续降雨，影响煤矿正常生产，铁路运输受阻，动力煤坑口价格小幅上涨，榆林地区煤价上涨 20-50 元/吨，山西地区煤价上涨 50 元/吨，8 月 17 日秦皇岛港煤炭库存再次降至 497 万吨的低位水平，创下今年 5 月下旬以来新低，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。国际方面，近期石油和天然气延续涨势，欧洲高温干旱严重，影响水力、核能和太阳能发电，全球煤炭需求进一步增长，煤价倒挂下进口市场仍不容乐观。本周电煤需求支撑较强，持续降雨影响矿区生产，动力煤价格微涨，8 月 18 日，动力煤主力合约 ZC2209 开盘报 821.6 元/吨，最后收于 850 元/吨，涨幅 3.11%，温度降低后动力煤需求预计短期内下滑，后期稳增长持续发力带动非电煤支撑需求。

焦煤方面，近期钢厂利润改善，焦煤第二轮提价落地，截至目前累涨 400/吨至 460 元/吨，焦煤补库需求增加，煤矿出货好转，但目前下游消费相对来讲仍然较低，对后市担忧情绪较重，焦企多按需采购，目前主要看点仍为下游钢铁需求，预计稳增长政策驱动下复产力度不断加大，焦煤需求向好；焦煤供给端波动空间较小，进口端口岸日通关车辆数较高，蒙 5 原煤主流报价 1500 元/吨左右。8 月 18 日，焦煤主力合约 JM2209 开盘报 2165 元/吨，最后收于 2127 元/吨，跌幅 2.52%。后期稳增长拉动需求，全球紧张局势下煤价居高，继续看好后期焦煤市场。

标的推荐：陕西煤业、兖矿能源、山西焦煤、平煤股份

（分析师：翟绪丽，执业证书编号：S0110522010001）

有色行业

云海金属：高镁价助力业绩大增多项目将陆续投产推升成长空间

事件

8 月 17 日晚，云海金属发布 2022 年半年报。

点评

产品结构优化价格上升，22 年 H1 业绩同比大增。公司 2022 年上半年实现营业收入 49.65 亿元，同比增长 37.98%；归母净利润 5.03 亿元，同比增长 253.3%；扣非净利润预 4.88 亿元，同比增长 339.7%。

成本支撑强化且内需出口双回升，镁价强势反弹。受疫情及榆林地区产能恢复影响，今年以来镁价持续下行并一度跌落至行业平均生产成本线下方，成本对镁价形成强支撑。国内季节性淡季已过，下游集中采购热情回升，同时出口需求增长，镁价强势反弹。

竖罐工艺和白云石自采奠定原镁冶炼低成本优势。公司炼镁原料白云石为自采，远低于外购价格，同时白云石外售有望成为公司新的利润增长点。公司采用竖罐工艺，吨镁耗煤量 2.8 吨，行业平均在 5-6 吨。

新增专利 53 项，公司竞争力持续加强。公司一直以来注重研发投入，今年上半年公司新增专利 53 项，涉及

微通道扁管、镁合金压铸件等多领域，镁铝合金深加工技术积累将进一步提高公司竞争力。

新建产能逐步落地，公司业绩迎来爆发期。公司为镁行业龙头，已实现镁行业全产业链布局，镁合金产能 20 万吨，市占率约 35%；原镁产能 10 万吨，市占率约 10%。青阳项目 23 年投产后，原镁、镁合金产能将翻倍。随着重庆博奥二期项目逐步投产，巢湖云海压铸产能释放，及青阳项目稳步建设，公司未来 2 年内在镁铝材料及上游资源端产能将实现飞跃式发展。

镁建筑模板和汽车轻量化市场空间广阔，镁需求将迎来爆发式增长。公司围绕轻量化材料和镁建筑模板的布局不断完善，方向盘骨架、仪表盘支架、中控支架等镁质汽车零部件产品业务量同比增长，市占率进一步提升；镁合金建筑模板已规模化销售。汽车轻量化、绿色建材市场空间广阔，镁需求将迎来爆发式增长，公司有望享受行业成长红利，业绩增长空间可观。

(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	3277.54	-0.46	0.02	-0.02	-5.96
深证成指	12517.32	-0.62	0.79	-0.12	-13.40
沪深 300	4180.10	-0.87	-0.26	-2.62	-14.59
科创 50	1146.63	1.26	0.04	7.23	-23.96
创业板指	2775.82	-0.08	3.16	-0.88	-14.55
恒生指数	19763.91	-0.80	-2.04	-5.19	-23.59
标普 500	4283.74	0.23	0.08	11.82	-2.65
道琼斯工业指数	33999.04	0.06	0.70	9.42	-2.75
纳斯达克指数	12965.34	0.21	-0.63	14.13	-10.74
英国富时 100	7541.85	0.35	0.55	4.41	5.20
德国 DAX	13697.41	0.52	-0.71	5.69	-14.21
法国 CAC40	6557.40	0.45	0.05	7.64	-3.14
日经 225	28942.14	-0.96	1.38	8.04	4.92
韩国综合指数	2508.05	-0.33	-0.79	5.59	-20.60
印度 SENSEX30	60298.00	0.06	1.40	10.60	8.39
澳洲标普 200	7112.78	-0.21	1.14	6.37	-5.19

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	1772.20	-0.25	-2.39	3.63	-0.68
COMEX 白银	19.46	-1.37	-5.98	3.29	-16.92
ICE 布油	96.58	3.13	-1.60	-9.12	41.55
NYMEX 原油	90.38	2.58	-1.86	-11.91	38.60
NYMEX 天然气	9.18	-0.65	4.74	22.80	138.42
LME 铜	8030.00	1.33	-0.76	8.13	-11.20
LME 铝	2405.00	-0.25	-1.21	-0.89	-5.87
LME 锌	3482.00	-0.90	-2.98	15.83	16.65
CBOT 大豆	1405.25	1.10	-3.37	1.81	3.84
CBOT 小麦	748.00	-4.16	-7.20	-7.97	-0.43
CBOT 玉米	615.00	0.49	-4.24	0.70	8.85
波罗的海干散货指数	1320.00	-5.31	-10.63	-38.95	-65.56
生猪指数	21501.08	0.01	3.51	-1.28	26.33

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	106.65		0.92	-0.76	14.48
美元中间价	6.78	-0.09	0.58	0.53	4.45
欧元中间价	6.90	-0.02	-0.77	1.42	-9.22
日元中间价	5.02	-0.65	-0.92	3.01	-15.28
英镑中间价	8.17	-0.53	-0.63	1.91	-8.48
港币中间价	0.86	-0.14	0.52	0.61	3.79

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 (2022-08-18)

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 (%)
601012	隆基绿能	6.65	2.60	4.06	0.53
600519	贵州茅台	4.66	4.39	0.27	-1.17
600438	通威股份	3.77	4.00	-0.23	4.32
600036	招商银行	2.53	3.76	-1.23	-1.52
600795	国电电力	2.32	3.14	-0.82	-8.74
600809	山西汾酒	2.56	2.60	-0.04	-1.05
688063	派能科技	2.44	2.56	-0.12	14.45
688390	固德威	2.93	1.71	1.22	12.27
603259	药明康德	1.92	2.41	-0.49	-1.25
600522	中天科技	2.35	1.87	0.48	4.33

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 (2022-08-18)

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	6.35	6.86	-0.51	-0.40
002594	比亚迪	4.76	6.83	-2.07	-0.58
300274	阳光电源	5.33	5.62	-0.29	3.73
300014	亿纬锂能	2.81	4.72	-1.91	2.10
002475	立讯精密	3.40	3.57	-0.17	-0.49
002812	恩捷股份	3.80	2.85	0.95	-5.53
002074	国轩高科	1.77	4.50	-2.73	4.71
000858	五粮液	1.83	4.27	-2.44	-1.57
002241	歌尔股份	2.38	3.49	-1.11	1.70
002371	北方华创	1.74	2.98	-1.25	0.17

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		