

## 重点行业观察

### 计算机行业

#### 盛视科技参投产业基金，加大行业布局

为落实外延式发展战略，充分利用合作伙伴的资源，完善业务布局，盛视科技拟与广东恒元创私募基金管理有限公司、中山先进装备制造产业股权投资中心（有限合伙）、第一创业投资管理有限公司、刘建伟、深圳第一创业创新资本管理有限公司共同发起设立广东恒元创智造产业投资合伙企业（有限合伙），并拟签署《广东恒元创智造产业投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》（以下简称“合伙协议”）。根据合伙协议，合伙企业规模为1.5亿元，公司作为有限合伙人，拟认缴出资5,250万元，占总认缴出资额的35%，其中首期出资额为1,750万元。

为推进公司“致力成为国内领先、世界一流的智能产品和‘AI+行业’解决方案”提供商的战略目标，公司在巩固智慧口岸领域竞争优势的同时，充分利用公司在人工智能、大数据、物联网等技术领域的技术基础和优势，推进其在更多场景的落地应用，并积极寻求与公司业务具有协同效应的项目标，通过投资或并购的方式进一步巩固公司竞争优势。

本次参与设立产业基金重点关注于智能制造、智慧应用相关的人工智能、大数据、物联网、光电、集成电路等先进技术、前沿应用及产业链上下游的投资机会，投资领域与公司存在较大的协同关系。

公司是智慧口岸先行者，开创口岸智能查验先河。公司成立于1997年，首创了多项靠岸智能查验产品，开创了口岸旅客查验、车辆查验及卫生检疫等领域智能查验的先河。公司在智慧口岸领域深耕二十余年，股权结构稳定，主要产品为智慧口岸查验系统整体解决方案及其智能产品。基于在智慧口岸领域的技术积累，公司已将业务拓展至智能交通、智慧机场、智慧园区、智慧城市管理等其他应用领域。

智慧口岸存量增量需求持续。近年来，随着国家扩大对外开放、“一带一路”等重大战略实施，以及一系列政策的出台，为推进智慧口岸建设提供了有力的政策支持。未来，智慧口岸市场的发展主要受三大因素驱动：一是随着“十四五”规划实施、地方经济发展需要带动新增口岸建设所产生的增量市场；二是因现有口岸业务发展需要进行场地扩建而带来的增量市场；三是产品升级、产品更新、新型产品的出现而进行改造所产生的存量市场。随着经济复苏及疫情逐步好转，预计口岸领域积压的需求将加速释放。

海南、海外业务有望突破，带来增长新动力。2021年，公司在海南设立子公司，紧密跟踪海南自由贸易港建设的市场需求，海南自由贸易港水运口岸、航空口岸、保税区等多个场景需求有望给公司带来亿级订单机会。在海外业务方面，公司成立了海外营销部，联合华为针对海外市场推出多个适用于口岸、机场、交通、港口、园区等多行业场景的产品和解决方案，发布中东海关智慧卡口联合解决方案，并在多国落地应用；同时依托于海关行业优势，公司成立国际贸易智慧通关事业部，大力拓展综合保税区、保税区、跨境工业区等特殊监管区业务，服务国际贸易海关监管市场。

拓展边界，开发新场景新产品。疫情来临，公司推出多款疫情防控产品，形成疫情防控整体解决方案，多款新产品将为公司业绩增长提供动力。除此之外，公司大力引进高端研发人才，加强 AI 新产品落地，加快技术研发成果转化，开发了防疫抗疫、生物识别、车联网、机器视觉等系列终端和算法产品。未来，公司将拓宽营销资源，加快车联网终端、生物识别终端、AI 摄像机终端等研发成果市场应用，将前期研发投入转换为企业经济效益。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

## 家电行业

### 8 月智能投影稳定增长，DLP 产品份额有所回升

2022 年 8 月我国智能投影量价双升，头部品牌表现稳定。据奥维云网数据，2022 年 8 月我国家用智能投影线上市场零售额为 6.4 亿元，同比 +16%，其中零售量为 36.5 万台，同比 +7%，市场均价为 1748 元，同比 +9%，量价双升拉动零售额稳定增长。从市场格局来看，8 月我国智能投影线上市场零售量 CR10 约为 58%，同比 -9pct，环比 7 月微增。智能投影行业新入局者众多，中小品牌以价格优势抢占市场，但以价换量的尾部玩家排名变动频繁，头部品牌则凭借强产品力与品牌优势维持地位领先，其中 8 月极米品牌依旧以 15% 左右的市场份额位居行业首位。

高端新品发布带动 DLP 产品份额有所回升。据奥维云网数据，2022 年 8 月我国家用智能投影中，DLP 产品市场规模占比为 31%，8 月头部品牌相继发布多款高端智能微投新品，带动 DLP 市场份额环比 7 月提升 3pct；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，LCD 市场份额始终维持在 70% 左右。

智能投影功能性和体验感不断提升。据奥维云网数据，在亮度方面，2022 年 8 月 1000 流明以上产品份额约为 25%，较去年同期增加约 14pct，亮度升级趋势明确。在分辨率方面，FHD 规格产品份额为 77%，较去年同期提升约 12pct。9 月份以来，家用智能投影市场新品发布仍在继续，叠加各品牌开始备战“双十一”等大促，四季度家用智能投影仍有望保持高增长。

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

### 海目星：定增拟募资不超过 20 亿元，加强西南、华南地区产能布局

#### 事件

2022 年 9 月 20 日，海目星发布定增公告。

#### 点评

未来产能将大幅提升，西南、华南地区产能布局完善。海目星 2022 年 9 月 20 日发布公告，拟向特定对象发行不超过 60517950 股（含本数），募集金额不超过 20 亿元，扣除发行费用后募集资金将用于以下方向：1) 西部总部及激光智能装备制造基地项目一期（9 亿元）；2) 海目星激光智造中心项目（5.5 亿元）；3) 补充流动资金

(5.5 亿元)。海目星作为国内领先的激光及自动化综合解决方案提供商，在手订单饱满，截至 2022 年 7 月 29 日，在手订单约为 72 亿元（含税），在手订单将支撑公司业绩快速增长。此次定增项目将大幅提升公司产能，增强公司设备交付能力。

未来动力电池激光及自动化设备产能提升，将满足下游客户需求。公司动力电池领域主要客户包括宁德时代、特斯拉、中创新航、蜂巢能源、瑞浦能源、亿纬锂能等。国内新能源汽车渗透率快速提升，动力电池产能加速扩张，下游持续高景气，快速增长的需求给产能和交付能力带来挑战。募集资金新建的动力电池激光及自动化设备生产基地，将提升公司动力电池激光及自动化设备的产能，产品交付能力将提升，从而提升公司产品市占率。

加强光伏设备领域布局，未来将增厚公司业绩。2022 年 4 月，公司获得 Topcon 激光微损设备中标通知，金额达 10.67 亿元，是公司在光伏领域首次获得大规模订单，为公司在光伏领域的拓展奠定了基础。本次募投项目包括西部总部及激光智能装备制造基地项目（一期），将投入部分资金用于光伏激光及自动化设备产能建设。看好公司未来在光伏设备领域不断取得订单突破，未来将形成锂电 + 光伏设备双轮驱动格局。

需求风险提示：下游行业需求不及预期；行业竞争加剧。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

## 交运行业

### 绿色民航行动计划发布，利好航空长期发展

#### 事件

2022 年 9 月 25 日，中国民用航空局已正式向国际民航组织提交《2022 中国民航绿色发展政策与行动》。《行动计划》旨在向国际社会全面介绍中国民航绿色行动与进展，分享中国民航实践和经验，增进国际社会了解。同时，展望未来，明确行业绿色发展方向和重大行动。

#### 点评

民航减排成果显著。根据《行动计划》发布的数据，2019 年，中国运输机队燃效为每吨公里油耗 0.285 公斤，机场每客能耗和二氧化碳排放分别较“十二五”末（2013 年~2015 年）均值下降约 15.8% 和 43.2%。2021 年，中国民航运输总周转量、旅客运输量和货邮运输量分别达到 856.7 亿吨公里、4.4 亿人次和 731.8 万吨。2021 年中国民航吨公里油耗 0.309 公斤，较 2000 年累计减少二氧化碳排放 4 亿吨；机场每客能耗较“十二五”末（2013 年~2015 年）均值上升约 2.3%，每客二氧化碳排放下降 22.1%。

2035 年成为全球民航可持续发展的引导者。《行动计划》提出，未来，通过综合施策，中国民航将夯实减排降碳协同增效的基础，不断完善措施机制，提升科技支撑能力，奋力开拓产业融合发展新局面，努力降低碳排放强度，加快提升低碳能源消费占比，稳步提高民航资源利用效率，为全球民航低碳发展贡献更多中国实践。主要目标包括到 2025 年，吨公里油耗达到 0.293 千克，吨公里二氧化碳达到 0.886 千克，可持续航空燃料 5 年累计消费达到 5 万吨等；到 2035 年，绿色低碳循环发展体系趋于完善，运输航空实现碳中和性增长，机场碳排放逐步进入峰值平台期，成为行业对外交往亮丽名片，中国民航成为全球民航可持续发展重要引领者。

（分析师：张功，SAC 执证编号：S0110522030003）

## 社服行业

## 超头回归，化妆品板块“双十一”蓄势待发

李佳琦回归，超头地位不改。李佳琦在停播 109 天后低调复播，此前未有任何宣传，但直播间仍然盛况空前。当日直播间共 6352.8 万人观看，人数直奔全年大促平均，GMV 预计为 1.16 亿元。首日选品较为生活化，共 26 款产品，其中美妆个护 8 件，生活快消 12 件，数码家电 1 件及时尚服饰 5 件，折扣力度平均在 6.2 折，折扣力度不减。

超头影响力深入人心，提振双十一销售：

- 行业竞争端：平台差异引发受众人群不同，竞争关系不强。纵观目前的电商平台，主要以天猫、抖音及快手为主，其中的头部分别为李佳琦、东方甄选和辛巴家族。各直播头部从销售方式到货结构均有所不同，受众人群也具有一定差异，因此没有特别明显的竞争关系。销售模式方面，淘宝更偏向于中心化超头直播；产品结构方面，李佳琦直播间以美妆个护产品为主。
- 产品销售端：李佳琦的强影响力不仅源于低价，更源于优质。从招商初筛到最后质检通过，产品入选率仅为 5%，细致的产品检验赋予直播间用户以更好的购物体验并有助于引导直播选品规范化。
- 品牌影响力端：复播利好上升期优质品牌。李佳琦更主要的是作为一个品牌曝光的通道，对于国货品牌的发展具有有利影响，预计复播后，李佳琦直播间对于品牌方的强势程度也会有所下降，净利有望上升。
- 平台流量端：李佳琦复播助力淘宝引流。在李佳琦复播后，部分淘宝头部主播的观看量有所提升，对于平台起到引流的作用，提振双十一消费。

李佳琦直播间首日复播上架华熙生物旗下夸迪产品，22 日推出薇诺娜产品，23 日米蓓尔出现在直播间。超头缺失期间叠加 618 虹吸效应影响，7-8 月淘系化妆品销售表现平淡，伴随李佳琦复播，极大提振市场对其主力合作板块化妆品的双十一表现信心。9 月以来各大品牌积极上市新品、推出合作明星的宣传活动，预热双十一大促，预计进入 10 月化妆品销售迎来旺季，超头加持下化妆品板块行情有望迎来爆发，国货龙头品牌珀莱雅、贝泰妮、华熙生物将充分受益。

风险提示：超头复播持续性；新品推出不及预期；疫情反复影响销售；行业需求复苏低于预期；行业竞争加剧；重要股东大幅减持风险；大额商誉减值风险。

(分析师：于那，SAC 执证编号：S0110522070001)

## 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	3088.37	-0.66	-1.09	-4.86	-14.52
深证成指	11006.41	-0.97	-2.46	-9.07	-23.34
沪深 300	3856.02	-0.34	-1.95	-6.32	-20.49
科创 50	960.94	-1.53	-2.46	-8.99	-30.11
创业板指	2303.91	-0.67	-2.66	-13.62	-28.18
恒生指数	17933.27	-1.18	-4.52	-10.19	-25.87
标普 500	3693.23	-1.72	-4.22	-12.05	-17.11
道琼斯工业指数	29590.41	-1.62	-3.63	-11.12	-14.97
纳斯达克指数	10867.93	-1.80	-4.88	-14.01	-27.78
英国富时 100	7018.60	-1.97	-2.42	-6.17	-0.47
德国 DAX	12284.19	-1.97	-3.05	-7.44	-20.91
法国 CAC40	5783.41	-2.28	-3.28	-9.37	-12.88
日经 225	27153.83		-1.93	-4.65	-10.23
韩国综合指数	2290.00	-1.81	-3.29	-7.56	-26.73
印度 SENSEX30	58098.92	-1.73	-2.71	-1.15	-3.25
澳洲标普 200	6574.73	-1.87	-3.40	-6.72	-10.46

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	1651.70	-1.75	-1.16	-6.76	-5.71
COMEX 白银	18.84	-3.99	-1.81	-1.49	-16.01
ICE 布油	85.54	-4.46	-5.61	-13.12	10.76
NYMEX 原油	79.43	-4.86	-5.37	-14.15	7.37
NYMEX 天然气	6.84	-3.50	-11.35	-26.79	31.56
LME 铜	7444.50	-3.07	-4.04	-8.42	-20.23
LME 铝	2167.00	-2.76	-3.50	-10.95	-25.67
LME 锌	3017.50	-2.86	-3.55	-14.95	-3.55
CBOT 大豆	1426.00	-2.13	-3.57	-0.37	10.97
CBOT 小麦	877.00	-3.71	-1.87	11.15	21.17
CBOT 玉米	675.00	-1.93	-2.46	3.85	28.14
生猪指数	21551.63	0.58	-1.48	-4.72	56.32

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	113.03	1.57	2.57	4.25	21.19
美元中间价	6.99	0.17	0.65	2.02	8.24
欧元中间价	6.91	0.20	-1.19	0.97	-8.90
日元中间价	4.96	1.56	1.55	-1.00	-15.36
英镑中间价	7.93	0.24	-0.78	-2.12	-10.62
港币中间价	0.89	0.18	0.65	1.97	7.36

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 (2022-09-23)

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	6.68	10.13	-3.45	0.75
600887	伊利股份	4.75	4.27	0.49	1.41
603259	药明康德	3.51	3.97	-0.46	-1.04
600438	通威股份	3.48	2.89	0.59	0.37
601012	隆基绿能	2.78	2.19	0.58	-1.30
600900	长江电力	2.39	2.50	-0.11	-0.38
601318	中国平安	2.61	2.11	0.50	1.27
603501	韦尔股份	1.79	2.73	-0.94	-1.20
600036	招商银行	2.17	1.82	0.34	0.56
600048	保利发展	1.99	1.93	0.06	0.17

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 (2022-09-23)

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	7.20	4.66	2.54	0.57
002466	天齐锂业	3.39	4.20	-0.81	-2.93
300274	阳光电源	2.52	4.14	-1.62	-1.05
300059	东方财富	3.21	3.33	-0.12	-0.81
000858	五粮液	2.89	2.90	-0.01	0.14
002475	立讯精密	3.13	2.15	0.98	-0.87
002594	比亚迪	2.98	2.28	0.71	-0.80
002050	三花智控	2.38	2.64	-0.26	-6.96
300760	迈瑞医疗	2.69	2.28	0.40	-1.94
002352	顺丰控股	2.80	2.11	0.69	3.05

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