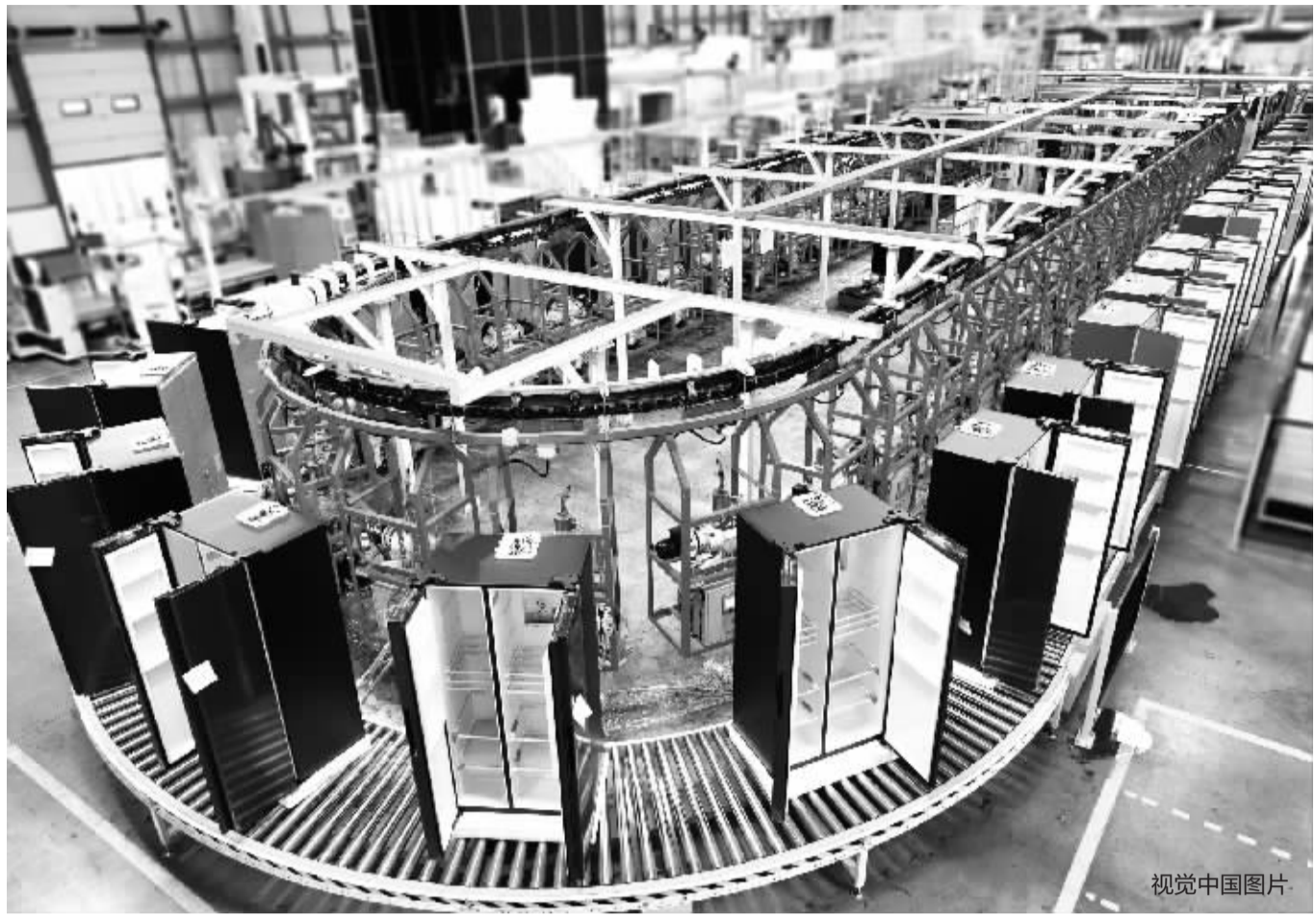


# 铜价带头回落 家电企业下半年盈利向好



视觉中国图片

曾让众多家电企业头疼的上游大宗材料价格正在回落。二季度铝均价环比下降7.10%，冷轧板环比下降2.18%。作为“带头大哥”的铜价更是延续下行态势。7月6日，伦敦金属交易所三个月期铜价下跌近5%至每吨7291.50美元，为2020年11月以来新低。

业内人士表示，上述大宗原材料价格回落将降低家电企业生产成本。铜价下降速度最快，铜材用料较多的空调产业链企业有望率先受益。在均价持续提升的背景下，白电也是受益最明显的细分领域，格力电器在内的头部公司对终端产品拥有较强定价权。

●本报记者 于蒙豪

## 原材料价格下降

原材料在家电公司成本端占比较大，龙头企业中原材料占营业成本的比重均在85%以上，故原材料价格波动对企业的盈利影响较大。具体来看，铜、铝、钢材、塑料占比之和分别约为洗衣机、空调、冰箱成本的60%、50%、60%。

自2021年初开始，包括铜在内的原材料价格上涨让众多家电企业叫苦不迭。近一年来，在相关上市公司业绩说明会和互动区，投资者最关心的便是原材料价格上涨给上市公司带来的压力如何。格力电器董事长董明珠在去年3月公开表态，铜价在上涨，但不是长期的。格力坚持不涨价，但如果铜价继续上涨，就要视情况而定，不要把涨价马上转移给消费者。这一表态赢得了众多消费者的赞赏，同时也侧面印证了以铜为代表的上游原材料对企业的影响程度。

值得注意的是，家电主要原材料价格从今年4月以来企稳回落。二季度铝均价为20615元/吨，同比增长11.04%，环比下降7.10%；冷轧板均价为5430元/吨，同比下降13.77%，环比下降2.18%。铜价的走势更具有代表性。“今年

上半年，铜价先扬后抑，价格重心大幅下移。一季度，在俄乌冲突影响下，市场对供应扰动关注持续提升，铜价重心稳步上移。”国贸期货有色金属分析师方富强表示，进入二季度，情形发生了变化，受美联储加息影响，市场对全球经济衰退担忧提升，铜价大幅下挫。其中，内盘沪铜下探至60000元/吨左右，外盘伦铜则下跌至8000美元/吨，内外盘铜价均已跌至2021年2月以来新低。数据显示，LME铜最新现货结算价为7975.5美元/吨，同比下滑14.63%，环比下滑15.65%。

对于后市行情，华泰期货认为，目前铜价下跌更多是来自市场情绪的影响，从基本面角度来看，国内或许存在疫情出现反复后，供需回归节奏短暂错位的情况，但也绝不至于令价格出现如此大幅下挫。市场情绪或仍需较长时间才能企稳，短期内铜价恐仍将继续承压。

## 白电均价持续提升

受疫情等因素影响，家电行业上半年销售承压。

产业在线数据显示，今年1-5月空调行业累计实现产量7029万台，同比下滑1.3%；实现销量7071万台，同比微增

1.2%，内销同比上升1.7%。6月，空调行业内销、外销、总排产量同比增速分别为-17%、-22%、-12%。冰箱1-5月内销量同比下降6.8%，5月同比下降9.9%；洗衣机1-5月内销量同比下滑10.1%，5月同比下滑10.1%。

尽管销售数据平平，但长江证券表示，考虑到疫情趋稳的态势，内需最差阶段已经过去。

家电板块已出现边际改善迹象，三大白电均价持续提升便是佐证。中怡康提供的数据显示，今年5月，空调整体市场均价为4013元/台，同比增长8.3%；冰箱和洗衣机市场均价分别达5960元/台、4097元/台，同比分别增长11.9%、9.5%，延续此前的上涨态势。

业内人士表示，6月中旬以来，全国多地持续高温，有望快速带动空调、冰箱、冰柜等制冷设备需求增长。

## 业绩迎来修复机遇

原材料价格下行会对家电企业的盈利带来哪些变化？

业内人士表示，家电零售价格随原材料涨价而提升，但不会因成本回落而同步下降。对比“空冰洗”成本指数与其

终端销售价格走势，可发现成本上涨将拉动供应链各环节涨价，从而传导至终端产品均价提升；反之成本降价时零售并不跟随同步降价，主要是因为空调、冰箱、洗衣机行业集中度较高，行业前三位的市占率长期维持在70%以上，使得头部公司对终端产品拥有较强定价权，拉动均价稳中有升，享受溢价利润空间。

以空调市场为例，光大证券表示，若2022年原材料价格走势分化，且空调产品价格价格上涨5%，以美的集团、格力电器、海信家电、海尔智家这四家公司的2021年度财报为基础，结合2022年以来原材料价格的走势，当塑料价格下调20%，铝、铜价格上涨10%，钢价保持不变，空调成本将上升2%，毛利率则有望提升2.4个百分点，家电企业的盈利能力有望迎来修复。

国金证券认为，分季度来看，2021年二季度和三季度为原材料价格增速的峰值，因此2021年四季度企业面临的成本压力最大。今年四季度行业毛利率修复幅度将高于今年三季度。分品类看，白电原材料价格回落后期弹性将更大。国金证券家电首席分析师谢丽媛表示，全年来看，白电龙头毛利率有望修复。

## 斥资3.64亿元 湖南发展加码水电业务

●本报记者 段芳媛

深耕清洁能源领域已久的湖南发展拟斥资3.64亿元加码水电业务。公司7月6日晚公告称，拟设立全资子公司湖南发展空洲岛发电有限责任公司（暂定名），并由其投资建设株洲航电枢纽（空洲水电站）扩机工程（暂命名），项目静态总投资约为3.64亿元，含新公司注册本1亿元。

## 做大做强清洁能源产业

湖南发展相关负责人表示，清洁能源是公司的第一主业，近三年毛利率维持在52%以上，是公司业务拓展的基础与重要现金流支柱。

“公司主要以湖南发展水电公司为平台，运营管理湖南境内的株洲航电、鸟儿巢两座水电站，同时参股蟒塘溪水电站。三座水电站总装机容量为23万千瓦。其中，株洲航电装机规模为15万千瓦，占总装机容量的七成。长期以来，公司三大水电站在现有机组设施下均保持了较高且稳定的水能利用率。近两年，公司水电销售收入均为1.96亿元左右。”上述负责人表示。

为进一步提升水能发电量，做大做强公司清洁能源产业，湖南发展拟针对株洲航电进行扩机。根据公告，本次扩机工程主要拟新增1台装机容量为3.5万千瓦的灯泡贯流式机组，建设期约为3年。

湖南发展总裁刘志刚表示，本次扩机意在深化公司“以清洁能源为基础”的发展目标，通过提高水能装机规模，增加公司发电量及发电业务收入，进一步夯实清洁能源板块在公司三大业务布局中的基础地位，提升公司整体竞争力和持续经营能力。

今年以来，湖南发展明显加大了清洁能源领域的拓展力度。今年2月，湖南发展新设全资孙公司湖南发展株航新能源，并与

株洲溇口经济开发区产业发展有限公司签署《南洲产业园屋顶分布式光伏项目合作合同》，进军光伏产业。项目规划总装机容量为4.45兆瓦，预计于今年内全面并网发电。

若株洲航电扩机项目和光伏发电项目顺利投产运营，湖南发展的总装机规模将增加至26.95万千瓦，较当前的23万千瓦增长17%。

## 持续推进第二三主业

在稳健发展清洁能源业务的基础上，湖南发展持续推进第二、三主业的发展。

湖南发展自2013年以来逐步布局医养健康产业，有序发展第二主业。公司主要以湖南发展养老公司为平台，采用“公建民营”的方式承接省内社区居家养老服务中心的运营。

数据显示，截至2021年年底，公司签约配备服务场所的社区居家养老服务中心66家，优化运营社区居家养老服务中心58家。2021年，湖南发展的医养健康业务板块营收同比增长超过20%。

上述负责人表示，随着康乃馨养老研究院建设的稳步推进，机构养老作为居家养老业务的“互补”板块，未来有望释放协同效应，助力湖南发展打造中高端养老品牌。

同时，湖南发展针对公司第三主业自然资源板块进行新一轮拓展布局。公司自2020年通过砂石销售顺利介入自然资源业务板块，此后公司以砂石销售为基点，积极完善上下游产业链。

上述负责人表示：“2021年，公司新设孙公司湖南发展琼湖建材，新设联营公司湖南发展湖砂石集散中心。这两个公司分别开展机制砂加工生产业务及砂石集散中心经营业务，预计今年年内可实现运营投产，与公司的砂石销售业务形成上下游产业链配套。”

## 宝明科技拟60亿元 投建锂电池复合铜箔项目

●本报记者 李媛媛

7月6日晚，宝明科技公告称，拟投资60亿元在赣州经济技术开发区建设锂电池复合铜箔生产基地。公司表示，本次投资建设项目顺利实施，将为公司未来业绩增长带来新的驱动力，提升公司的盈利能力和综合竞争能力。

## 有效整合优势资源

公告显示，为实现公司在新能源电池行业的布局，公司拟在赣州经济技术开发区投资建设锂电池复合铜箔生产基地，主要生产锂电池复合铜箔。

项目计划总投资额为60亿元。分两期建设，一期拟投资11.5亿元；二期拟投资48.5亿元，具体投资进度和金额将视一期项目建设投产和运行情况进行调整。宝明科技表示，资金来源为公司自筹。其中，一期项目使用赣州宝明科技园二期厂房；二期项目在一期项目如期达产达标后视情况购地建设。

公开资料显示，宝明科技是一家专注于新型平板显示器件的研发、设计、生产和销售的企业。主要产品包括LED背光源、电容式触摸屏。

近年来，受手机面板行业景气度下降的影响，宝明科技业绩不佳。2021年宝明科技实现营业收入11.15亿元，同比下降19.08%；净利润亏损3.54亿元，上年同期为3088.72万元。今年一季度宝明科技净利润亏损2502.21万元，上年同期亏损3398.96万元。

宝明科技表示，公司此次投建锂电池复合铜箔生产基地是

基于未来整体发展战略规划，通过有效整合优势资源，拓展公司业务发展空间，加速公司的战略布局。

## 发力车载显示业务

据宝明科技年报，2021年，公司进一步完善了原有手机背光源产品自动化生产线和提升智能化AOI检测能力。同时，对产品结构进行调整，重点加大在车载显示产品的研发投入，针对大尺寸车载产品结构、车载背光源产品全自动化等成立研发团队重点攻克。未来三年内，公司将持续发展背光源业务和触摸屏深加工业务。

目前，公司车载背光源产品广泛应用于丰田、本田、现代、福特、大众、比亚迪等国内外汽车品牌。新能源汽车的信息化和可视化程度较传统汽车更高，对车载显示面板的需求明显增长。业内人士表示，随着新能源汽车需求的进一步释放，车载显示市场将成为推动显示面板市场向前发展的重要一极。

7月6日，公安部发布数据显示，截至2022年6月底，我国新能源汽车保有量突破1000万辆。我国新能源汽车销量已连续7年位居全球第一，始终保持快速增长的态势。

随着新能源汽车行业的高景气，车载显示市场将迎来广阔的发展前景。机构预计，2025年全球车载TFT-LCD面板出货量约为2.5亿片，2019年至2025年复合增长率约为5.82%，平均每年搭配2片以上TFT-LCD显示屏，预计2023年全球车载领域背光模组需求量为2.7亿片至3.2亿片。

# 养殖企业6月销售好转 上市公司频获机构调研

●本报记者 高佳晨

目前，牧原股份、唐人神等多家养殖上市公司公布了6月生猪销售数据。总体来看，由于近几个月猪价不断回升，养殖上市公司销售收入呈连月环比上涨态势。同时，“猪肉概念股”近期热度回升，获机构密集调研，牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技等头部猪企股价持续反弹。

业内人士表示，目前上市猪企的生猪养殖完全成本多在16元-18元/公斤，生猪均价可以覆盖完全成本，头部企业的经营性现金流预计将快速转正。

## 销售大幅上涨

根据目前披露的销售数据来看，受猪价上涨影响，养殖公司6月生猪销售均价、销售收入均有较大幅度上涨。

“猪茅”牧原股份6月销售生猪527.9万头，销售收入为87.54亿元，商品猪销售均价为16.53元/公斤，同比变动分别为51.91%、53.39%、21.72%，环比变动分别为-9.96%、4.1%、11.16%。

今年上半年，牧原股份共销售生猪3128.0万头，同比大幅增长79.39%；累计销售收入为426.99亿元，但同比增长7.4%。截至2022年6月底，公司能繁母猪存栏为247.3万头。

唐人神6月生猪销量16.33万头，销售收入合计2.83亿元，同比变动分别为3.88%、48.77%，环比变动分别为8.29%、13.77%。上半年，唐人神累计销售生猪86.30万头，同比下降0.75%；累计销售收入12.47亿元，同比下降20.07%。

金新农6月生猪销量合计13.18万头，销售收入合计1.47亿元，生猪销售均价为22.15元/公斤（剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为17.26元/公斤），环比变动分别为12.78%、11.93%和8.33%，同比变动分别为71.87%、4.21%和27.56%。上半年，公司累计销售生猪66.96万头，累计销

售收入7.64亿元，同比变动分别为48.44%、-36.09%。

立华股份6月销售肉猪4.02万头，销售收入为0.83亿元，肉猪销售均价为17.62元/公斤，同比变动分别为77.51%、93.02%、15.17%，环比变动分别为10.06%、18.57%、10.77%；东瑞股份6月销售生猪3.31万头，销售收入0.68亿元，商品猪销售均价20.60元/公斤，同比变动分别为31.35%、19.3%、-19.75%，环比变动分别为-14.91%、-11.69%、3.52%。

值得注意的是，各养殖上市公司均在公告中提示，生猪市场价格变动的风险是整个生猪生产行业的系统风险，对任何一家生猪生产者来讲都是客观存在的、不可控制的外部风险。生猪市场价格大幅波动（下降或上升），可能会对公司的经营业绩产生重大影响。

## 生猪出栏量稳定

自今年3月中下旬以来，全国生猪价格连月震荡上涨，近期更是快速升温。

根据国家统计局最新数据，6月下旬生猪（外三元）价格为18.3元/公斤，环比增加1.9元/公斤，涨幅达11.6%。中国养猪网数据显示，截至7月6日，猪价震荡上涨时长已持续3个月，从11.78元/公斤涨至23.92元/公斤。

据农业农村部监测，7月6日“农产品批发价格200指数”为118.18，比前一日上升0.78个点，“菜篮子”产品批发价格指数为118.40，比前一日上升0.91个点。截至当日14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为28.51元/公斤，比前一日增长6.8%。

在供给方面，目前生猪出栏量相对稳定充裕，一季度生猪出栏量达到1.95亿头，同比增长14.1%。同时，能繁母猪存栏量也在不断去化。根据农业农村部数据，2022年5月末能繁母猪存栏量为4192万头，相比2021年6月末能繁母猪存栏高点

份在6月27日的调研纪要中表示，近期由于猪价回暖，公司现金流情况有所好转，但仍不具备短期内启动大规模资本开支的条件。若下半年公司经营现金流持续好转，公司会在保证安全运营的情况下，审慎考虑新增资本开支计划。

同时，牧原股份表示，目前公司能繁母猪经过前期的淘汰优化，数量较一季度末稍有下降。在当前行情转好，能繁母猪群性能有所提升的背景下，公司预计下半年能繁母猪存栏数量会有所回升，下一步能繁母猪存栏规划将根据生产计划具体安排。

温氏股份在6月21日的调研纪要中称，二季度以来，公司猪业进入正常、有序的生产状态，成本控制效果明显，超预期完成目标；同时，鸡、猪、鸭产品销售价格均有好转，公司4月和5月经营业绩逐月好转。公司目前资金充裕，生产经营节奏稳定。

温氏股份表示，公司现有高质量能繁母猪超110万头，后备母猪充足。如果后续行情持续转好，公司有可能进一步加快达成能繁母猪存栏量目标的速度。面对逐步恢复正常的养猪业，公司整体上下干部职工充满信心干劲。

金新农在6月29日的调研纪要中表示，随着猪价的上涨，近两个月公司经营现金流逐步转好，预计第二季度会比第一季度更好。

西部证券在研报中称，猪价上行，猪企经营情况有望全面好转。从上市公司看，目前猪价可以覆盖完全成本，现金及利润有望明显改善。上市猪企的生猪养殖完全成本多在16元-18元/公斤，头部企业的经营性现金流预计将快速转正。

不过，为了防范生猪价格过快上涨，国家发改委两天连续三次出手，研究启动投放中央猪肉储备，指导地方适时联动投放储备，并要求大型养殖企业带头保持正常出栏节奏，不盲目压栏，不得囤积居奇、哄抬价格等，打出一套“组合拳”稳定猪价。

# 8%

根据农业农村部数据，2022年5月末能繁母猪存栏量为4192万头，相比2021年6月末能繁母猪存栏高点4564万头，已下跌超过8%。

4564万头，已下跌超过8%。

新希望相关负责人表示中国国证券报记者，伴随着这轮能繁母猪去化的同时，母猪群的优化和改善也在同步进行，关键生产指标在逐步提升。部分市场参与者在淘汰低效母猪的同时，也在补充高性能的后备母猪。

“根据最新的能繁母猪存栏数据可以看出，该去化的都已去化，市场供给仍处于偏多状态，不少企业的能繁母猪数量还是在相对高位，一些中小企业的能繁母猪存栏数还在增加，而需求端还没有明显变化。我个人认为，近期猪价或只是阶段性反弹。”某头部养殖上市公司相关负责人坦言，后续还要观察母猪的去化程度等综合进行考量。

牧原股份在互动平台上表示，生猪价格从4月低点至今出现了持续性的明显回升，结合农业农村部数据及本次猪价上涨持续时间等因素，大致可判断本次猪价上涨主要由于供需关系边际改善而非由单纯情绪或者短期预期驱动。

## 机构密集调研

去年普遍亏损的养殖类上市公司在近期猪价有所回升后迎来机构密集调研。最明显的改变是现金流好转。牧原股