川财证券研究所晨报

——20210922

川财证券行业每日晨会核心观点汇总

❖ 宏观

近日，央行宣布，“南向通”将于 24 日上线。“南向通”跨境资金净流出额上限不超过年度总额度和每日额度。目前，“南向通”年度总额度为 5000 亿元等值人民币，每日额度为 200 亿元等值人民币。“南向通”可以有效加大内地和香港债券市场金融机构的合作，可以为内地的机构投资者配置离岸债券提供便捷的通道。对债券市场而言，丰富了境内投资者的资产配置工具，有利于境内投资者布局境外中资债券，资金迎进来的同时“南向通”还能够鼓励资金流出去，有利于保持汇率稳定，提升人民币国际化。另外，内地和香港市场相互联动，也能够提高境内外债券市场价格发现功能的规范性。

❖ 制造

目前国内负极石墨化加工主流报价在 1.8-2.2 万元/吨，部分零单报价达到 2.3-2.5 万元/吨，相较于 2021 年初 1.2-1.5 万/吨，最高涨幅超过 100%。石墨化加工电费约占石墨化成本 60%，属高能耗产业，主要集中在内蒙古、四川、山西、云南等地区。近期内蒙古地区由于限电政策，部分小石墨化厂商陆续关停，大厂开工率不足，后续若其余地区跟进限耗政策，则石墨化产能将进一步紧缺，推动石墨化价格上涨。相关标的：中科电气、杉杉股份、璞泰来等。

❖ 策略

后市方面，我们认为当前时间节点上对于大类资产配置，应该倾向于防御性（医药消费）的策略，一个是因为经济数据回落下，关乎民生医药消费行业往往具备较强的韧性，同时部分医药器械集采已落地，风险已得到释放；另一个是监管部门近期对“风格漂移”的基金重点关注，部分“名不副实”的基金或存在调仓风险。在此背景下一些涨幅过大、估值过高的方向存在一定风险。

❖ 海外

美股、欧股、亚太地区主要指数收盘全线下跌，恒生指数收跌 3.3%，全球股市受重创，昨日有所反弹。现任美国财政部长耶伦警告，如果美国国会不提高联邦政府债务上限，联邦政府或将在今年 10 月份出现债务违约，可能造成广泛的“经济灾难”；除此之外，市场高度关心即将举行的美联储会议，在当前美国通胀有所放缓的背景下，市场认为美联储或将提前缩紧货币政策。新冠疫情愈发严峻叠加美联储货币政策的不确定性，短期内，美国或将维持震荡。

风险提示

宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷对行业的影响。

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2021/09/22

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

一、川财证券行业每日晨会核心观点汇总

宏观：

宏观：近日，央行宣布，“南向通”将于 24 日上线。“南向通”跨境资金净流出额上限不超过年度总额度和每日额度。目前，“南向通”年度总额度为 5000 亿元等值人民币，每日额度为 200 亿元等值人民币。“南向通”可以有效加大内地和香港债券市场金融机构的合作，可以为内地的机构投资者配置离岸债券提供便捷的通道。对债券市场而言，丰富了境内投资者的资产配置工具，有利于境内投资者布局境外中资债券，资金迎进来的同时“南向通”还能够鼓励资金流出去，有利于保持汇率稳定，提升人民币国际化。另外，内地和香港市场相互联动，也能够提高境内外债券市场价格发现功能的规范性。

策略：

策略：中秋期间，海外市场方面出现了一个较大的回调，有多方面的原因。单看海外的话，主要是来自于耶伦上周末的发言，她称如果美国国会不迅速提高联邦政府债务上限，联邦政府在今年 10 月现金余额将在 10 月降至不足水平，可能出现债务违约，引发了市场担忧；另一方面的原因其实也就还是市场对于美联储缩购债的担忧，从时间节点来看的话，现在市场普遍的观点是美联储将在 11 月或者 12 月开启 Taper，那么通常情况下在 9 月也就是本次的会议中将会与市场沟通。基于这两方面的担忧，海外市场出现了较大幅度的下跌。

后市方面，我们认为当前时间节点上，对于大类资产配置，应该倾向于防御性（医药消费）的策略，一个是因为经济数据回落下，关乎民生的医药消费行业往往具备较强的韧性，同时部分医药器械集采已落地，风险已得到释放；另一个是监管部门近期对“风格漂移”的基金重点关注，部分“名不副实”的基金或存在调仓风险。在此背景下，一些涨幅过大、估值过高的方向存在一定风险。

周期：

周期：近日国家发展改革委将组织相关省区经济运行部门、面向东北区域主要煤炭生产企业、保供煤矿和东北地区重点发电供热企业，集中补签采暖季煤炭中长期合同，将发电供热企业中长期合同占用煤量的比重提高到 100%。同时要求守牢 7 天存煤安全底线。当前煤炭价格供需问题有望得到改善，煤炭价格有望出现回落。但总体上产能边际约束的限制，煤炭价格出现大跌的可能相对较小，后续市场仍然值得期待。

科技：

科技：近日，“千乡万村驭风计划”再次被提及。国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏月中曾表示：“十四五”时期，我国可再生能源发展将进入大规模、高比例、市场化、高质量发展的新阶段。在“三北”地区优化风电基地化、规范化开发；在西南地区推进水、风、光综合基地开发；在中东南地区推进就地开发，特别在广大农村推进实施“千乡万村驭风计划”；在东部沿海地区推动海上风电集群化开发。同时在风能资源优质地区有序实施老旧风电场升级改造。我们建议关注风电产业链，相关标的：川润股份、通裕重工、明阳智能等。

海外：

海外：周一，美股、欧股、亚太地区主要指数收盘全线下跌，恒生指数收跌 3.3%，全球股市受重创，昨日有所反弹。9 月 19 日，现任美国财政部长耶伦警告，如果美国国会不迅速提高联邦政府债务上限，联邦政府或将在今年 10 月份出现债务违约，可能造成广泛的“经济灾难”；除此之外，市场高度关心即将举行的美联

储会议，在当前美国通胀有所放缓的背景下，市场认为美联储或将提前缩紧货币政策。新冠疫情愈发严峻叠加美联储货币政策的不确定性，短期内，美国或将维持震荡。

能源：

美国至 9 月 17 日当周 API 原油库存减少 610.8 万桶，美国墨西哥湾地区关闭了 16.64%的原油产量（或 32 万桶/日）及 25.42%的天然气产量。受美国缩减购债规模影响，假日期间美元指数上涨，油气价格下跌。预计下月 OPEC 延续增产计划。上周受能耗双控政策影响，黄磷价格大幅上涨，下游草甘膦价格也有望上涨，相关标的有和邦生物，云图控股等。

制造：

制造：目前国内负极石墨化加工主流报价在 1.8-2.2 万元/吨，部分零单报价达到 2.3-2.5 万元/吨，相较于 2021 年初 1.2-1.5 万/吨，最高涨幅超过 100%。石墨化加工电费约占石墨化成本 60%，属于高能耗产业，主要集中在内蒙古、四川、山西、云南等地区。近期内蒙古地区由于限电政策，部分小的石墨化厂商陆续关停，大厂开工率不足，后续若其余地区跟进限耗政策，则石墨化产能将进一步紧缺，推动石墨化价格上涨。相关标的：中科电气、杉杉股份、璞泰来等。

消费：

消费：中秋白酒整体表现平稳，去年国庆中秋双节在同一时间，以及有疫情影响基数较高。对比 19 年，行业仍有增长，整体行业景气度仍较高，建议关注全年业绩确定性较高的高端酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖等

二、市场核心观点

核心观点
中秋节假期消费市场强势复苏 三天实现国内旅游收入 371.49 亿元
文化和旅游部最新数据显示，2021 年中秋节假期 3 天，全国累计国内旅游出游 8815.93 万人次，按可比口径恢复至 2019 年中秋假期的 87.2%。实现国内旅游收入 371.49 亿元，按可比口径恢复至 2019 年中秋假期的 78.6%。 https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2021-09-22/doc-iktzqtyt7329422.shtml
两大部委出手联合派出督导组，加强能源保供稳价
9 月 21 日，国家发展改革委发布消息称，为切实保障国家出台的一系列能源保供稳价措施落实落地、取得成效，近期，国家发展改革委、国家能源局联合派出督导组，赴相关重点省份和企业、港口开展能源保供稳价工作督导。 https://finance.sina.com.cn/china/2021-09-22/doc-iktzscyx5566722.shtml

资料来源：wind，川财证券研究所

三、金融、电力、能源等重点行业相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	9 月 17 日，财政部公布的《2021 年 8 月财政收支情况》显示，1-8 月累计，全国一般公共预算收入 150088 亿元，同比增长 18.4%。其中，中央一般公共预

	算收入 70467 亿元，同比增长 18.9%；地方一般公共预算本级收入 79621 亿元，同比增长 17.9%。全国税收收入 129627 亿元，同比增长 19.8%；非税收入 20461 亿元，同比增长 10.4%。
能源	江西省发改委发布关于完善分时电价机制有关事项的通知（征求意见稿），其中提出根据江西电网电力供需状况和季节负荷特性，将每日用电划分为峰、谷、平时段。
能源	为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的重要决策部署和建立健全生态产品价值实现机制的意见，加快建立政府主导、企业和社会各界参与、市场化运作、可持续的生态产品价值实现平台，重庆市生态环境局结合本市实际，制定了重庆市“碳惠通”生态产品价值实现平台管理办法(试行)。

资料来源：wind，川财证券研究所

四、行业及公司动态

宏观　　华为鸿蒙用户破亿,AIOT 时代操作系统基座渐成

事件

《科创板日报》讯，9 月 13 日晚，华为智慧办公新品发布会如期举行，发布了华为 MateBook13s 笔记本电脑、MateBook14s 笔记本电脑、MateStation X 一体机、PixLab X1 打印机、MateView GT27 英寸曲面屏显示器以及 MatePad Pro12．6 英寸套装版等 10 余款新品。更重要的是，华为常务董事、消费者业务 CEO 余承东宣布，截至 9 月 12 日，操作系统升级用户已经突破 1 亿。

点评

1.鸿蒙系统用户数量增长速度超预期，或将推动中国走向万物互联时代。

自 2021 年 6 月 2 日 Harmony OS 2 开启百款机型升级以来，该系统的用户数一周破千万，一个月三千万，两个月五千万，仅三个月升级破亿，成为全球最快用户破亿的移动操作系统。华为也提前一个季度完成了近百款机型的升级适配。

截至 8 月，已有超过 1000 家硬件生态厂商加入 Harmony OS Connect 品牌，超过 300 家应用和服务伙伴已开发 Harmony OS 应用和服务，Harmony OS 开发者数量超 130 万，较去年增长超 10 倍。按照这样的拉新速度，华为离年内覆盖 3 亿台 IOT 设备的目标已经不远了。

Harmony OS 给用户带来了全场景下多设备更简单的连接、更优质的体验和更便捷的服务。同时，秉着开放、开源、共建、共赢、构建可信智能产业生态的理念，Harmony OS 也将成为万物互联时代的操作系统基座。用户数量的增长速度超预期，无疑会给予现有的厂商信心，加速物联网技术研发。而用户对于家具、汽车、穿戴设备互相联通的刚性需求，也会吸引如传统家具等行

业进入物联网领域，等进一步扩大物联网产业规模。

2.鸿蒙系统应用广泛，助力产业物联网迅猛发展。

鸿蒙系统的时延低至毫秒级到亚毫秒级，可应用于工业生产、无人驾驶。鸿蒙系统结合 5G 应用于工业物联网，可以满足工业生产、无人驾驶等高精度的实时命令传输，助力工业生产智能化发展。另一方面，结合目前低碳经济的政策要求，鸿蒙系统与大数据联合应用于工业绿色生产，为工业智能节能增添助力，发展前景长期看好。

投资建议

鸿蒙系统用户数量破亿，消费级与工业级物联网市场或将齐头并进，快速发展。直接受益参与鸿蒙系统建设供应商以及提供应用服务的开发者，间接利好华为大生态的其他合作伙伴。建议关注华为鸿蒙系统相关产业链：润和软件、常山北明、中科创达、诚迈科技、超图软件和金山办公等。

风险提示

宏观经济波动风险；贸易冲突加剧风险；芯片产能不足风险等。

风险提示

宏观经济不达预期

政策执行不达预期

下游需求持续低迷对行业的影响

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399