川财证券研究所晨报

——20210819

川财证券行业每日晨会核心观点汇总

❖ 宏观

受洪灾，疫情，限产等多重因素的影响，今天公布的 7 月经济数据低于市场预期。国务院召开常务会议要求，各地区各部门要密切跟踪经济走势变化，优化政策组合。促进消费稳定恢复增长，用好地方政府专项债带动扩大有效投资，以更有效的开放举措稳定外贸外资，加强政策协调和解读，增强市场主体信心，保持经济平稳运行。

❖ 科技

中国电信公告，公司股票将于 2021 年 8 月 20 日在上海证券交易所上市。本次发行价格为 4.53 元/股。回拨机制启动后，网下发行最终股票数量为 14.09 亿股。联席主承销商包销股份的数量为 1906.98 万股，包销金额为 8638.62 万元，占绿鞋全额行使后发行规模的比例为 0.16%。8 月 18 日晚，中国移动预披露 A 股招股书，公司拟公开发行 A 股股份数量不超过 96481.3 万股，不超过本次发行后公司已发行股份总数的 4.5%。值得注意的是，中国移动此次募资金额或将达 560 亿元，若以此计算，将超过不久前募资 542 亿元回 A 上市的同行中国电信，成为近 10 年来 A 股最大 IPO。我们建议近期关注电信运营商产业链，相关标的有，中国联通、中兴通信和大唐电信等。

❖ 策略

昨日券商、银行板块的补涨修复，也验证我们近期“寻找低位补涨板块”的观点。当然，对于“低位”板块的定义，也不能盲目追逐“估值低”，要避免行业处于衰退期或者国家政策有所限制的行业，关注良好业绩支撑、国家战略支持的方向。

❖ 海外

美联储公布 7 月会议纪要，纪要显示美联储今年可能会达到缩减购债规模的门槛，官员们讨论了今年开始缩减刺激政策的可能性。会议纪要加重了市场对美国经济复苏的担忧，受此影响，受此影响，美国三大股指全线收跌。国际油价持续走低，美油 9 月合约下跌 3.12%，布油九月合约下跌 2.22%。当前全球正面临新一轮新冠疫情的冲击，经济复苏放缓，市场担忧石油需求无法达到预期，预计油价短期内仍将承压。

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 | 2021/08/19

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：

受洪灾,疫情,限产等多重因素的影响,今天公布的 7 月经济数据低于市场预期。国务院召开常务会议要求，各地区各部门要密切跟踪经济走势变化，优化政策组合。促进消费稳定恢复增长，用好地方政府专项债带动扩大有效投资，以更有效的开放举措稳定外贸外资，加强政策协调和解读，增强市场主体信心，保持经济平稳运行。

策略：

昨日券商、银行板块的补涨修复，也验证我们近期“寻找低位补涨板块”的观点。当然，对于“低位”板块的定义，也不能盲目追逐“估值低”，要避免行业处于衰退期或者国家政策有所限制的行业，关注良好业绩支撑、国家战略支持的方向。

海外：

美联储公布 7 月会议纪要，纪要显示美联储今年可能会达到缩减购债规模的门槛，官员们讨论了今年开始缩减刺激政策的可能性。会议纪要加重了市场对美国经济复苏的担忧，受此影响，受此影响，美国三大股指全线收跌。国际油价持续走低，美油 9 月合约下跌 3.12%，布油九月合约下跌 2.22%。当前全球正面临新一轮新冠疫情的冲击，经济复苏放缓，市场担忧石油需求无法达到预期，预计油价短期内仍将承压。

能源：

有机硅龙头合盛硅业半年度报告显示,归属于上市公司股东的净利润约 23.72 亿元，同比增长 428.26%，创历史同期新高，带动有机硅板块强势上涨。今年以来受市场供需影响，有机硅 DMC 价格震荡上行。据生意社数据显示，8 月 16 日鲁西化工有机硅 DMC 报价为 32100 元/吨，较月初上调 1300 元/吨。供给端方面，8 月有机硅企业将进入集中检修期，并且多数新增产能计划均有所延迟，未来供应将进一步趋紧。需求端方面，有机硅主要应用于建筑、电子、光伏、新能源等领域。在双碳政策以及大力发展高新技术产业背景下，有机硅需求预计将保持中高速增长。后市考虑到即将到来的三季度消费旺季，有机硅行业景气度有望继续上行。硅宝科技也发布中报，新能源需求显著拉动有机硅胶的应用。相关标的有:合盛硅业、新安股份，东岳硅材、硅宝科技等。

科技：

中国电信公告，公司股票将于 2021 年 8 月 20 日在上海证券交易所上市。本次发行价格为 4.53 元/股。回拨机制启动后,网下发行最终股票数量为 14.09 亿股。联席主承销商包销股份的数量为 1906.98 万股，包销金额为 8638.62 万元，占绿鞋全额行使后发行规模的比例为 0.16%。8 月 18 日晚，中国移动预披露 A 股招股书，公司拟公开发行 A 股股份数量不超过 96481.3 万股，不超过本次发行后公司已发行股份总数的 4.5%。值得注意的是，中国移动此次募资金额或将达 560 亿元，若以此计算，将超过不久前募资 542 亿元回 A 上市的同行中国电信，成为近 10 年来 A 股最大 IPO。我们建议近期关注电信运营商产业链，相关标的有，中国联通、中兴通信和大唐电信等。

周期：

中国煤炭市场网报道，据确切消息，国家有关部门积极推动煤炭产能释放工作，相关手续的批复工作已经完成，预计可新增产能 1.5 亿吨以上。正如我们之前提到的，未来一定时间内，煤炭需求趋缓或回落可能性较大，随着当前储备和生产

端供给的增加，供需结构正迎来改善，动力煤价格见顶可能性较大，但整体上，在双碳政策、纠正“运动式减排”的影响下，中长期的需求预期仍在，从近期的企业业绩报告和板块走势来看，叠加政策利好，当前煤炭板块在未来的投资价值得到市场认可，而二季度基金重仓配比来看，当前煤炭行业仍处于低配状态，建议关注基本面支撑强、估值偏低的龙头企业，以及当前与新能源业务协同转型较成功的标的。

消费：

珍藏剑提价 40 元，剑南春“第二曲线”提速。剑南春公司发布了 2021 财年对珍藏级剑南春（下面简称“珍藏剑”）价格体系的调整通知。根据本次价格调整规定，自 2021 年 8 月 20 日起，52 度珍藏级剑南春（500ML）出厂价上提 20 元，同时缩减每瓶返利费用 20 元。通过此次价格调整，52 度珍藏剑（500ML）一次性总体提价 40 元。酒企淡季持续挺价控货，渠道库存保持健康，高端酒提价背景下具备产品渠道能力的酒企持续对产品进行提价升级，保持良好的产品结构，未来将持续提升行业市场占有率，相关标的：五粮液，泸州老窖，舍得酒业，山西汾酒。

消费

8 月 17 日，中国酒业协会发布数据显示，2021 年 1-7 月，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量 3316.10 万千升，同比增长 4.66%。其中，白酒产量 407.61 万千升，同比增长 9.23%；啤酒产量 2272.35 万千升，同比增长 7.53%；葡萄酒产量 14.77 万千升，同比下降 4.24%；发酵酒精产量 451.82 万千升，同比下降 12.13%。酒类产量恢复明显，白酒啤酒行业高端化进程明显，结合本周开始逐渐进入中报披露季，建议关注行业头部企业，相关标的贵州茅台，泸州老窖，五粮液，青岛啤酒。

制造：

8 月 18 日，记者从多个信源处获悉，燃料电池汽车示范应用城市群名单有望在今年“十一”前正式公布。示范城市群的名单出台将会推动各示范城市群内氢能源产业链快速发展，有利于燃料电池和氢能储运的关键技术突破以及成本快速降低，推动氢能源相关商业应用落地。相关标的：亿华通、腾龙股份等。

二、市场核心观点

核心观点

发改委：综合施策缓解大宗商品价格上涨压力

国家发改委举行 8 月份例行新闻发布会，国家发改委新闻发言人孟玮在发布会上表示，国家发改委将会同有关部门和地方，综合施策缓解大宗商品价格上涨压力，落实各项降成本政策，增强中下游制造业企业投资动力。

http://news.10jqka.com.cn/20210818/c631934956.shtml

商务部：2021 年 1-7 月全国吸收外资 6721.9 亿元 同比增长 25.5%

据商务部消息，2021 年 1-7 月，全国实际使用外资 6721.9 亿元人民币，同比增长 25.5%（折合 1007.4 亿美元，同比增长 30.9%；不含银行、证券、保险领域，下同），较 2019 年同期增长 26.1%。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1708236565400666743&wfr=spider&for=pc

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	中央财经委员会第十次会议指出，国务院金融委按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的基本方针推进工作，防范化解重大金融风险攻坚战取得阶段性成果，守住了不发生系统性金融风险的底线，有力维护了国家经济金融稳定和人民财产安全。要夯实金融稳定的基础，处理好稳增长和防风险的关系，巩固经济恢复向好势头，以经济高质量发展化解系统性金融风险，防止在处置其他领域风险过程中引发次生金融风险。
能源	8 月 17 日，北京统计局发布数据显示，7 月份，北京规模以上工业主要产品中，汽车产量为 9.9 万辆，同比减少 32.7%。其中，基本型乘用车(轿车)产量为 3.7 万辆，同比减少 33.9%;新能源汽车产量为 962 辆，同比减少 26.6%。1-7 月份，北京汽车产量为 88.9 万辆，同比减少 0.5%。其中，基本型乘用车(轿车)产量为 32.2 万辆，同比减少 9.9%;新能源汽车产量为 56522 辆，同比减少 47.3%。
电力	为了服务碳达峰、碳中和目标落地，国网北京市电力公司于 6 月份在“网上电网”搭建了碳排全景监测平台，完成特色应用模块功能开发，打造了电碳生态地图，分区域、分行业为用电碳排精准“画像”，帮助企业优化用能方式，服务政府开展碳排监测及核算。平台目前已经在“网上电网”房山综合示范区试点应用两个月。

资料来源：wind，川财证券研究所

四、行业及公司动态

宏观	**高技术制造业增势良好，贡献较高增速**
	事件 8 月 16 日，国家统计局公布数据，1-7 月份，规模以上工业增加值同比增长 14.4%，两年平均增长 6.7%。1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）302533 亿元，同比增长 10.3%；比 2019 年 1—7 月份增长 8.7%，两年平均增长 4.3%。1-7 月份，社会消费品零售总额 246829 亿元，同比增长 20.7%，两年平均增速为 4.3%。 点评： 高技术制造业增势良好，贡献较高增速。7 月份，全国规模以上工业增加值同

比增长 6.4%，比 6 月份回落 1.9 个百分点，高于 2019 年、2020 年同期增速，在需求的带动下，国内工业生产积极修复。从环比数据看，7 月全国规模以上工业增加值比 6 月份加快 0.30%，与上月基本持平，工业生产持续修复。重点产品方面，新能源汽车、工业机器人、集成电路、微型计算机设备产量同比分别增长 162.7%、42.3%、41.3%、10.3%，两年平均增速均超过 14%，高技术制造业仍贡献较高增速。清洁能源转型也提振了相关行业的生产增速，其中，新能源汽车 28.9 万辆，增长 162.7%；发电量 7586 亿千瓦时，增长 9.6%；原油加工量 5906 万吨，下降 0.9%。7 月份，企业生产经营活动预期指数为 57.8%，企业生产经营活动信心较高。

固定资产投资稳固增长，制造业仍然是国内工业生产的重要增量点。 1-7 月份，全国固定资产投资比 1-6 月份回落 2.3 个百分点，两年平均增长 4.3%；7 月份环比增长 0.18%。在制造业和基建的共同助推下，年内固定资产投资增速仍具备较强的修复动力。一方面大宗商品价格上涨或带动相关行业资本开支意愿上升，化学原料和制品制造业投资同比增长 28.2%；另一方面，受疫情影响医药制造业投资同比增长 24.2%。基建方面，1-7 月份基础设施投资同比增速实现 4.8%，其中，水利管理业投资增长 6.9%；公共设施管理业投资增长 2.8%；道路运输业投资增长 4.4%。在房地产政策持续收紧大背景下，国内固定资产投资结构转变，下半年基建、制造业投资增速修复值得期待。

国内消费整体修复。7 月份，社会消费品零售总额 34925 亿元，同比增长 8.5%，比 6 月份回落 3.6 个百分点，高于 2019 年、2020 年同期增速；两年平均增长 3.6%，上半年居民消费能力整体复苏。传统消费方面，餐饮消费恢复良好，上半年餐饮收入实现 3751 亿元，增长 14.3%。

新兴消费方面，网上消费、消费升级类商品均实现快速增长。1-7 月全国网上零售额 71108 亿元，同比增长 21.9%。此外，通讯器材类、化妆品类、文化办公用品类等“升级类”消费品两年平均增速也超过 10%。

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