川财证券研究所晨报

——20210818

川财证券行业每日晨会核心观点汇总

❖ 宏观

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。

❖ 科技

近日，网络安全法的重要配套法规《关键信息基础设施安全保护条例》，已由国务院公布，并将于 2021 年 9 月 1 日起正式施行。《条例》的公布实施为建立健全关键信息基础设施安全保护体系，提升网络安全防护能力，提供了更具有操作性的法律依据，切实将网络安全法所规定的关键信息基础设施保护制度落到实处。我们建议关注网络安全产业链，相关标的有，深信服、奇安信、安恒信息、启明星辰和绿盟科技等。

❖ 策略

当前处于中报密集披露期，但部分板块近期的股价涨幅已经提前透支了业绩的增长，因此近期经常出现了中报披露业绩增长良好，股价却下跌的情形。因此当前策略依旧是寻找“低位补涨”板块，关注国家战略支持且板块处于低位、安全边际较高的方向。

❖ 海外

昨日美国商务部公布最新数据，数据显示美国 7 月零售销售环比下降 1.1%，远高于市场预期的下降 0.2%，市场对经济复苏放缓表示担忧。受此影响，美国三大股指全线收跌。国际油价昨日集体下跌，连续四日下跌。美油 9 月合约下跌 1.06%， 布油九月合约下跌 0.58%。新冠疫情严峻叠加全球经济复苏放缓，加重了市场对石油需求的担忧，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 | 2021/08/18

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：

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。

策略：

当前处于中报密集披露期，但部分板块近期的股价涨幅已经提前透支了业绩的增长，因此近期经常出现了中报披露业绩增长良好，股价却下跌的情形。因此当前策略依旧是寻找“低位补涨”板块，关注国家战略支持且板块处于低位、安全边际较高的方向。

海外：

昨日美国商务部公布最新数据，数据显示美国 7 月零售销售环比下降 1.1%，远高于市场预期的下降 0.2%，市场对经济复苏放缓表示担忧。受此影响，美国三大股指全线收跌。国际油价昨日集体下跌，连续四日下跌。美油 9 月合约下跌 1.06%， 布油九月合约下跌 0.58%。新冠疫情严峻叠加全球经济复苏放缓，加重了市场对石油需求的担忧，预计油价短期内仍将承压。

能源：

美国至 8 月 13 日当周 API 原油库存减少 116.3 万桶，过去两日美国新冠确诊人数大幅增长，均值超过 20 万人每天，国际油价及美国天然气价格回调。近期高耗能化学品如金属硅，电石，LNG 的价格上涨，为减少碳排放未来此类化学品的价格有望长期维持较高水平。

科技：

近日，网络安全法的重要配套法规《关键信息基础设施安全保护条例》，已由国务院公布，并将于 2021 年 9 月 1 日起正式施行。《条例》的公布实施为建立健全关键信息基础设施安全保护体系，提升网络安全防护能力，提供了更具有操作性的法律依据，切实将网络安全法所规定的关键信息基础设施保护制度落到实处。我们建议关注网络安全产业链，相关标的有，深信服、奇安信、安恒信息、启明星辰和绿盟科技等。

周期：

据商务部监测，上周（8 月 9 日至 15 日）煤炭价格继续走高，其中炼焦煤、二号无烟块煤、动力煤价格分别为每吨 843 元、1035 元和 739 元，分别上涨 1.3%、0.9%和 0.5%。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：

8 月 17 日晚间，金徽酒发布 2021 年半年度业绩公告。报告显示，上半年，金徽酒公司实现营业收入 9.72 亿元，同比增长 36.59%，实现净利润 1.87 亿元，同比增长 55.89%。基本每股收益同比增长 54.17%。上半年，金徽酒通过“深度分销+大客户运营”双轮驱动营销政策，以及组织调整，机制转型，推动公司产品结构的持续优化。以金徽 28、金徽 18 为代表的百元以上产品，在上半年实现营收 5.78 亿元，同比增长 48.72%，高端产品占比达到 60.27%，同比提升 4.84 个百分点。金徽酒还发布公告称，拟在上海设立销售子公司，并由该公司在江苏设立控股销售子公司。由此，金徽酒正式启动了进军华东市场的战略布局。白酒即将进入中报披露期，或成为白酒板块的催化剂。建议关注全年业绩确定性较高的高端酒企和弹性较高的次高端酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等。

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 17 日，据中新网报道，中国规模最大的卤水提锂项目——青海盐湖佛照蓝科锂业股份有限公司 2 万吨/年电池级碳酸锂项目基本建成，目前已正式进入试生产阶段。国内绝大部分锂资源以盐湖形式存在，随着国家对盐湖提锂技术的支持，我国在锂资源对外依存度上面有望逐渐降低，待技术提高和成本进一步降低后，卤水提锂有望成为国内锂资源的主要来源，建议关注：青海盐湖、西藏矿业等。

二、市场核心观点

核心观点

财政部：将出台系列政策对新能源汽车等予以支持

财政部正牵头起草《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的指导意见》，拟充实完善一系列财税支持政策，积极构建有力促进绿色低碳发展的财税政策体系，充分发挥财政在国家治理中的基础和重要支柱作用，引导带动更多政策和社会资金支持绿色低碳发展。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1708200879632867856&wfr=spider&for=pc

商务部：支持超大城市打造世界顶级商圈

商务部流通发展司发布的《城市商圈建设指南（征求意见稿）》提出，因地制宜、按需施策，稳妥推进智慧商圈建设。有条件的城市可开展智慧商圈建设试点示范，加强移动互联网、无线网络等基础设施建设，促进物联网、大数据、云计算、人工智能、虚拟现实等新

技术应用。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1707840383637510809&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	金融一直是农村资金来源的重要渠道，实施乡村振兴战略与新时代农村金融创新具有高度契合性，乡村振兴离不开金融创新的支持，同时也可以反过来促进农村金融的发展。农村金融创新与乡村振兴的相互促进和有机统一，将有力推动农村经济的可持续发展。一方面，农村金融创新通过提供新的金融产品、支付方式和融资渠道，优化农村市场的资源配置，提升农村经济的风险管理水平，推动农村经济有序运行，是农村经济快速发展和实现乡村振兴的重要保障；另一方面，乡村振兴扩大农村实体经济总量，拓展农村金融的市场容量，为农村金融创新奠定坚实经济基础。
能源	近日，交通运输部、公安部、商务部联合通报，命名深圳等 16 个城市为全国首批“绿色货运配送示范城市”。自 2018 年 6 月被列入首批创建城市以来，深圳以完善城市配送基础设施、推广新能源物流配送车辆、推动新技术应用发展智慧物流为重点，加快推进城市绿色货运配送体系建设，形成打造绿色高效现代物流系统的“深圳经验”。
电力	国家发改委、国家能源局近日发布《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力 增加并网规模的通知》，提出，在电网企业承担可再生能源保障性并网责任的基础上，鼓励发电企业通过自建或购买调峰储能能力的方式，增加可再生能源发电装机并网规模。

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