川财证券研究所晨报

——20210817

川财证券行业每日晨会核心观点汇总

❖ 宏观

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%。

❖ 科技

财联社资讯获悉，韩国科学家近日宣布了将液氨直接高效转化为氢气的新技术。据报道，在这项研究中，科学家们提出了一种新工艺，利用液氨成功地生产出大量纯度接近 100%的绿色氢气，而且这种方法消耗的能量仅为电解水制氢的三分之一。氢能因其环境友好性被誉为“终极能源”，被视为解决能源资源问题和环境危机的途径之一。根据国际氢能委员会预测，到 2050 年，氢能将减少二氧化碳排放 60 亿吨，在全球能源中所占比重有望达到 18%。我们建议关注绿氢制取产业链，相关标的有，兴化股份、湖北宜化等。

❖ 策略

从近期的黑色系、房地产补涨，再到当前新能源板块内部由锂电、有色切换到低位的氢能，市场处于寻找“低位补涨”板块的阶段。建议关注国家战略支持和布局，同时处于相对低位的板块。

❖ 海外

昨日，美国三大股指收盘涨跌不一，道琼斯工业指数和标普 500 指数创历史新高。国际油价昨日集体下跌，美油 9 月合约下跌 1.42%， 布油九月合约下跌 1.44%。受德尔塔变异病毒在全球迅速蔓延的影响，以及美国经济复苏步伐放缓，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 | 2021/08/17

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：

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%。

策略：

从近期的黑色系、房地产补涨，再到当前新能源板块内部由锂电、有色切换到低位的氢能，市场处于寻找“低位补涨”板块的阶段。建议关注国家战略支持和布局，同时处于相对低位的板块。

海外：

昨日，美国三大股指收盘涨跌不一，道琼斯工业指数和标普 500 指数创历史新高。国际油价昨日集体下跌，美油 9 月合约下跌 1.42%， 布油九月合约下跌 1.44%。受德尔塔变异病毒在全球迅速蔓延的影响，以及美国经济复苏步伐放缓，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：

北京市经济和信息化局印发《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》，报告提出到 2025 年前培育 10 到 15 家具有国际影响力的产业链龙头企业，形成氢能产业关键部件与装备制造产业集群，建成 3 到 4 家国际一流的产业研发创新平台，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模 1000 亿元以上，减少碳排放 200 万吨。目前氢能相关上下游企业仍处于发展初期，但未来想象空间巨大，根据中国氢能联盟预测到 2050 年，氢能将占比约为 10%，产业链产值预计可达 12 万亿元以上。随着国家对氢能产业支持力度的加大，未来行业有望驶上发展快车道，景气度将持续上行。相关标的有:卫星石化、厚普股份、富瑞特装等。

科技：

财联社报道，数据显示，今年上半年国内氢气产量同比增加了 25%，其中利用新能源制氢的比例提高了 30%。电解水制氢规模的提升，使电解槽等设备需求增加。据《中国氢能源及燃料电池产业白皮书》预测，到 2050 年，氢能在中国能源体系中的占比约为 10%，可再生能源电解水制氢将成为有效供氢主体，但目前电解水制取的“绿氢”仅占氢气总产能的 4%。天风证券认为，氢能源产业链环节众多，或可重构我国能源生产与使用结构，预计产业链长期产值可达 10 万亿元以上。。我们建议关注氢能产业链，相关标的有，美景能源、腾龙股份、厚普股份、深冷股份、东方电气等。

周期：

丰田的“双极性镍氢电池”已在日本全新一代 AQUA 混合动力汽车实现商用。与上一代镍氢电池相比，双极性镍氢电池中每个电芯的输出提高了 1.5 倍，相同空间内容纳的电芯数量是原来的 1.4 倍多，总输出提高约两倍。“双极性镍氢电池”的出现，表明镍氢电池性能具备大幅提升空间，在储能市场前景广阔。8 月 10

日，国家发改委与国家能源局联合发布《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》，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。这也是《指导意见》之后，储能市场行业的又一利好。在安全性、可靠性、长寿命以及技术竞争多元化的要求下，镍氢电池因其独特的储能性能有望得到储能领域的青睐。

消费：

舍得酒业发布 2021 年半年度报告。报告显示，1-6 月实现营业收入 23.91 亿元，同比增长 133.09%，归属于上市公司股东的净利润为 7.35 亿元，同比增长 347.94%。具体到产品，中高档产品销售收入为 18.77 亿元，同比增长 149.01%，低档产品销售收入为 3.17 亿元，同比增长 235.52%。对于下半年计划，舍得酒业表示，将继续按照“打造老酒品类第一品牌”的战略目标，大力发展优质经销商，不断加强市场基础建设、消费者培育与品牌宣传，不断提升生产系统自动化水平与产品品质，确保企业持续、健康与快速发展。我们认为上半年次高端酒景气度仍存，具备较强业绩弹性。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

38 度国窖 1573 提价。8 月 15 日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司华北（东北）大区下发文件，决定自 9 月 16 日起，38 度国窖 1573 经典装（500ml*6）酒行渠道供货价格上调 50 元/瓶。泸州老窖醇柔上市，将采取全控价模式。泸州老窖醇柔新品即将发布，该产品零售价格定位在 200 元/瓶，精准锁定了百元价位的升级档。从包装来看，泸州老窖醇柔外盒采用“书本”外形，配以上开启方式；瓶身则采用了窖变瓶工艺，源自着名的“窖变釉”工艺。深蓝色的窖变瓶身配合“书本”外盒，整体大方、周正，儒雅高端的气质油然而生。泸州老窖醇柔在营销上采取了全控价模式，该模式主要包含四个内容：保持渠道网点适度规模、对经销商采取配额制、对市场进行现金形式的投入（投入不影响产品价格）、协助经销商做市场。值得注意的是，泸州老窖醇柔前期仅选择 50 家经销商，厂商共同做市场。据了解，泸州老窖醇柔，是泸州老窖大成浓香酒类销售有限公司成立以来，面向 200 元价位的首款新品，战略意义重大。泸州老窖淡季持续挺价控货，整体渠道库存保持健康，同时在中档酒的开拓上持续发力，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：泸州老窖。

制造：

昨日，蔚蓝锂芯公告称全资子公司天鹏电源与博世签订文件，2022 年度公司将为博世供货 8700 万颗 18650 三元圆柱锂电池，本次订单数约占天鹏电源目前锂电池产能的 21%，占天鹏电源预计明年产能的 12%。天鹏电源 2020 年向博世销售金额为 5103 万元，2021 年上半年约 9500 万元，此次订单按照目前价格估计约为 9585 万美元。博世作为全球汽车零部件的领军企业，公司与博世不断加深合作，一方面能够为公司业绩放量提供保障，另一方面也证明了公司产品质量优秀，有利于公司开拓潜在客户，未来业绩放量可期。相关标的：蔚蓝锂芯。

二、市场核心观点

核心观点

发改委：加强投资数据资源共享 深化投资审批“一网通办”

为落实党中央、国务院关于深化投资领域“放管服”改革、加强投资审批数据共享的精神和要求，近日，国家发展改革委会同自然资源部、生态环境部、交通运输部、水利部、国家能源局印发《关于加强投资数据资源共享 持续深化投资审批“一网通办”的指导意见》。
https://baijiahao.baidu.com/s?id=1707694588909876509&wfr=spider&for=pc

商务部：有针对性地加大商务援藏工作力度

商务部部长王文涛在全国商务援藏工作电视电话会议上强调，全国商务系统要立足新发展阶段，完整、准确、全面贯彻新发展理念，紧紧抓住新发展格局这个“纲”，有针对性地加大商务援藏工作力度。聚焦改善干部群众生产生活条件，支持西藏内贸发展，畅通国内大循环。聚焦兴边富民，支持西藏发展外向型经济，促进国内国际双循环。聚焦高质量发展，支持西藏壮大特色产业，促进乡村振兴。
https://baijiahao.baidu.com/s?id=1707974019744830240&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	8 月 13 日，由新浪财经举办的线上“碳中和高峰论坛”重磅开幕，本次峰会邀请了来自监管层、学界、资金方、研究机构大佬齐聚，在金融市场的范畴内，讨论碳中和这一主题，引导上市公司做好碳中和时代的信息披露和生产安排。中央财经大学绿色金融国际研究院副院长施懿宸在主题演讲中表示，随着中国碳交易市场完善，将有利于中国产业结构升级转型。
能源	上海合作组织成员国首次能源部长会以视频形式召开。中国国家能源局副局长任京东代表中方出席会议并发言。任京东表示，在“上海精神”引领下，上合组织各成员国间能源合作日益走深走实，成效显着。下一步，要充分发挥政府的服务引领作用，积极拓展可再生能源等新领域合作，发挥科技创新第一驱动力作用，推动能源合作提质升级。
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

消费　　多因素驱动下我国新零售行业实现较快发展

事件

8 月 11 日，京东到家数据研究院发布《京东到家休闲食品即时消费趋势报告》，基于平台大数据，依托百事食品分析支持，对休闲食品即时消费趋势进行了全面洞察。《报告》指出，京东到家休闲零食品类增长迅速，平台 2020 年休闲零食销售额增速达 91%。其中，膨化食品、巧克力、饼干是消费者最喜欢买的三大子品类，而威化、散装食品、巧克力品类则是同比增速最快的品类。

点评：

模式升级，电商到家服务行业实现较快发展。随着电商行业的快速发展，消费者对商品即时性送达需求持续上升，推动融合线上线下优势的超市到家新模式实现较快发展。电商到家服务一方面支持消费者线上下单，逐步出户采购商品；另一方面结合线下门店、前置仓等物流终端，能够将配送时间控制在 1 小时内，为消费者提供优于传统线下零售和线上电商的消费体验。同时，我国物流行业的不断深化发展，商品流通成本下降，效率不断提升，配送终端距离消费者越来越近，也为超市到家行业建立坚实基础，保障消费者购物体验。双重驱动下，以生鲜电商和超市到家为主的电商到家行业实现较快发展，数据显示，截至 2019 年我国及时配送行业订单规模达 182.80 亿单，其中生鲜果蔬订单量占比达 12%，零售便利占比达 10%，分别较 2018 年上升 4 pct、5pct。

到家服务成细分品类新零售发展新方向。电商到家服务模式更加适宜即时消费属性较强的细分品类，数据显示，休闲零食、生鲜食材等细分品类在到家服务模式下销售额实现较快增长。京东到家数据显示，平台 2020 年休闲零食销售额增速达 91%，其中购买力较强、更愿意用金钱换取时间的一、二线消费者占比较高，达 67%，高频消费者占比也更高。生鲜电商方面，据中商产业研究院测算，2015-2020 年我国生鲜电商市场规模从 542 亿元上升至 3614 亿元，年复合增速为 46.15%，预计 2021 全年生鲜电商市场规模可达 4674 亿元，预计同比增速约为 29%。此外，随着“互联网+医疗”行业持续发展，叠加政策促进下，医药到家作为新品类，即时性消费属性较高，或将成为电商到家服务行业未来重要细分领域之一。

投资建议：预计在即时性消费需求增长推与物流系统逐步完善的双重驱动下，预计我国电商到家行业保持较快增速可能性较高，线上线下融合的到家新零售模式或成未来零售业主流发展方向，建议关注开展到家服务的大型商城以及电商平台。

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