川财证券研究所晨报

——20210706

川财证券行业每日晨会核心观点汇总

❖ 宏观

6 月制造业 PMI 环比微跌，企业经营活动有所放缓，但不应忽视本月制造业 PMI 数据的结构性改善。从不同规模企业的表现看，一方面大、中型制造企业月内延续较高的景气度，PMI 指数分别为 51.7%和 50.8%，虽较上月分别回落 0.1 和 0.3 个百分点，但仍保持在荣枯线以上，经营状况维持平稳。另一方面，尽管 6 月小企业 PMI 指数仍低于临界点，但指数回升 0.3 个百分点至 49.1%，小型制造企业经营压力有所缓解。生产方面，6 月制造业生产指数为 51.9%，比上月回落 0.8 个百分点，究其原因，6 月迎峰度夏，煤炭、电力行业供应或迎来季节性紧张，叠加月内部分制造企业生产面临“缺芯”问题，制造业生产扩张步伐有所放缓。

❖ 新能源

7 月 5 日，比亚迪发布 2021 年 6 月产销快报，6 月共销售汽车 51,015 台，其中新能源汽车销售 41,366 台，同比增长 192%；6 月燃油汽车销量为 9,649 台，同比下降 50.6%。比亚迪电动车销量已经远超燃油车，电动化进程加速的同时燃油车销量也在快速降低。在 6 月底，比亚迪便宣布最快于明年停产燃油车，结合近期国内造车新势力销量来看，国产新能源汽车销量正在快速提升，抢占市场份额，有望在电动化浪潮中实现弯道超车。建议关注：比亚迪、小康股份。

❖ 策略

昨日指数企稳回升，科技板块持续走强，其中，科创 50 指数全天涨幅达 2.45%。北向资金方面，全天两市合计净流入 59.19 亿元，这也与我们的预期相符，上周五市场回落较大主要是来自于短期资金的套利行为和机构的调仓动作。下半年我们认为科技板块依旧存在机会，关注当前处于相对低位，具备估值优势的消费电子方向。

❖ 海外

OPEC+取消了原定本周一举行的产油政策会议，联合减产的主要产油国内部存在明显的分歧。受该因素的刺激，ICE 布油冲上 77 美元/桶，NYMEX 原油突破 76 美元/桶。预计近期油价的上涨将会带动港股能源板块走势的进一步上行。

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 | 2021/07/06

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：

6 月制造业 PMI 环比微跌，企业经营活动有所放缓，但不应忽视本月制造业 PMI 数据的结构性改善。从不同规模企业的表现看，一方面大、中型制造企业月内延续较高的景气度，PMI 指数分别为 51.7%和 50.8%，虽较上月分别回落 0.1 和 0.3 个百分点，但仍保持在荣枯线以上，经营状况维持平稳。另一方面，尽管 6 月小企业 PMI 指数仍低于临界点，但指数回升 0.3 个百分点至 49.1%，小型制造企业经营压力有所缓解。生产方面，6 月制造业生产指数为 51.9%，比上月回落 0.8 个百分点，究其原因，6 月迎峰度夏，煤炭、电力行业供应或迎来季节性紧张，叠加月内部分制造企业生产面临“缺芯”问题，制造业生产扩张步伐有所放缓。

策略：

昨日指数企稳回升，科技板块持续走强，其中，科创 50 指数全天涨幅达 2.45%。北向资金方面，全天两市合计净流入 59.19 亿元，这也与我们的预期相符，上周五市场回落较大主要是来自于短期资金的套利行为和机构的调仓动作，在宏观基本面、流动性方面无太大变化的情况下，不必过度担忧。整体来看，当前市场更多是关注中报超预期的板块，而从已发布业绩预告的企业来看，电子板块整体业绩偏优，无论是明微电子还是福满电子，业绩同比增速均超 5 倍以上，行业景气度较高。下半年我们认为科技板块依旧存在机会，关注当前处于相对低位，具备估值优势的消费电子方向。

海外：

OPEC+取消了原定本周一举行的产油政策会议，联合减产的主要产油国内部存在明显的分歧。受该因素的刺激，ICE 布油冲上 77 美元/桶，NYMEX 原油突破 76 美元/桶。预计近期油价的上涨将会带动港股能源板块走势的进一步上行。

能源：

欧佩克+代表称欧佩克+取消计划在周一举行的会议，下一次会议的时间还未定，欧佩克+将继续维持现有水平的配额。我们认为若欧佩克+本月不增产，全球库存下降速度将超出预期，油价有望超过 80 美元。推荐海油发展，华鲁恒升，万华化学，相关标的有杰瑞股份，中曼石油，中国石油等。昨日川恒股份公告公司拟投资六氟磷酸锂和磷酸铁。我们认为公司主营产品进入旺季，价格同比上涨，且公司具有磷矿和环保优势，六氟和磷酸铁是公司优势的延伸。同为磷化工企业的云天化和川发龙蟒发布了中报预期，业绩超预期大幅增长。

新能源：

7 月 5 日，比亚迪发布 2021 年 6 月产销快报，6 月共销售汽车 51,015 台，其中新能源汽车销售 41,366 台，同比增长 192%；6 月燃油汽车销量为 9,649 台，同比下降 50.6%。比亚迪电动车销量已经远超燃油车，电动化进程加速的同时燃油车销量也在快速降低。在 6 月底，比亚迪便宣布最快于明年停产燃油车，结合近期国内造车新势力销量来看，国产新能源汽车销量正在快速提升，抢占市场份额，有望在电动化浪潮中实现弯道超车。建议关注：比亚迪、小康股份。

周期：

昨日矿采板块涨幅较大，涨幅达到 2.24%，在行业中涨幅排名第三。CZCE 动力煤大涨 5.75%，收 831 元/吨。从供给方面来看，过去一周，很多地区煤矿开工率出现了较大的降幅，七一期间大部分煤矿出现了停产减产，此外，由于交通管

制等因素，煤矿长途拉煤车相应减少。另外叠加安全环保等因素，煤炭短期内产量没有动力出现大幅提升。而在需求方面，从 17-19 年三年的数据来看，7、8 月份是动力煤传统旺季，旺季需求环比扩张是比较明确的。再从库存角度来看，当前主要电厂的动力煤的可用天数都处于相对低位，目前尽管有一定政策方面对于价格的打压，但总体上煤炭价格在 7 月份没有较大的下行阻力。相关标的：郑州煤电。

消费：

白酒方面，贵州董酒股份有限公司新增 4 万吨技改扩建工程启动仪式，在贵州省遵义市汇川区董公寺董酒小镇举行。7 月 2 日，贵州省副省长陶长海在调研董酒时表示，各级各部门要认真贯彻落实省委有关决策部署，立足企业实际需求，全力给予各方面支持，用心用情为企业纾困解难，为白酒产业发展创造良好环境。希望董酒积极抢抓发展机遇，按照“十四五”发展规划，加快推进项目建设，逐步扩大产业规模，做大做强董酒品牌，进一步增强董酒的品牌影响力和综合竞争力，为推进全省白酒产业高质量发展贡献力量。我们认为酱酒持续火热，未来酱酒有望成为白酒增速最快的香型。酱酒在产能和品牌上均有较大提升空间，建议关注头部酱酒企业，相关标的：贵州茅台。

食品饮料：

超高端白酒青花汾酒 40·中国龙上市，青花汾酒 40·中国龙的建议零售价 3199 元。汾酒向超高端市场进发。高端酒方面，千元价格带的高端酒批价坚挺，动销良好，在白酒行业分化加剧的情况下，高端化仍是白酒企业的发展方向，业绩确定性较强。次高端酒方面，由于高端酒的批价抬升打开次高端酒价格带，次高端价格明显升级，行业持续扩容，叠加近期多家酒企陆续召开股东大会，反馈较为积极，预计次高端价位产品在上半年将保持较高增速。建议关注全年业绩确定性较高以及成长性较好的次高端酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、水井坊等。

高端制造和科技：

近日，国创氢能科技有限公司在大连召开成立大会，这家由央企、科研院所、地方政府等产学研一体化合作组建的“国家队”燃料电池企业正式宣布出山。成立大会的当天，国创氢能还与一汽客车（大连）有限公司正式签订《长期战略合作框架协议》。我们建议可以关注氢能相关标的：厚普股份、深冷股份和东方电气等。

二、市场核心观点

核心观点

发改委：到 2025 年建设 30 个左右国家中医药传承创新中心

国家发改委、国家卫健委等四部门日前联合印发《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》。《方案》提出，到 2025 年，在中央和地方共同努力下，基本建成体系完整、布局合理、分工明确、功能互补、密切协作、运行高效、富有韧性的优质高效整合型医疗卫生服务体系，重大疫情防控救治和突发公共卫生事件应对水平显著提升，国家医学中心、区域医疗中心等重大基地建设取得明显进展，全方位全周期健康服务与保障能力显著增强，中医药服务体系更加健全，努力让广大人民群众就近享有公平可及、系统连续的高质量医疗卫生服务。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1704135403541579163&wfr=spider&for=pc

财政部 ：对实际种粮农民发放一次性补贴

为确保让实际种粮农民真正受益，财政部要求各地区在目前相关补贴资金发放程序和方式的基础上，结合实际进一步完善发放办法，充分运用现代化信息技术手段，利用现有补贴资金发放基础数据、粮食作物保险承保数据、农户和新型农业经营主体身份信息等数据，精准识别实际种粮农民，加强对补贴面积的核实。要依法依规公开补贴信息，采取“一卡（折）通”方式，及时将补贴资金发放到实际种粮农民手中。

https://t.ynet.cn/baijia/31047824.html

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	国务院办公厅发布《关于加快发展保障性租赁住房的意见》提出，支持银行业金融机构以市场化方式向保障性租赁住房自持主体提供长期贷款，同时，完善与保障性租赁住房相适应的贷款统计，在实施房地产信贷管理时予以差别化对待。此外，支持银行业金融机构发行金融债券，募集资金用于保障性租赁住房贷款投放。
能源	西藏清洁能源专家工作站和清洁能源创新发展中心近日正式成立，这是西藏自治区打造省域低碳电力系统的一项重要举措，标志着西藏建立起清洁能源领域的创新发展研究平台。据了解，此举是国家电网公司碳达峰、碳中和行动方案在青藏高原落地的重要内容。
电力	国家能源局近日发布的 2020 年度全国可再生能源电力发展监测评价结果显示，截至 2020 年底，全国可再生能源发电累计装机容量 9.34 亿千瓦，同比增长约 17.5%，占全部电力装机的 42.5%；其中水电装机 3.7 亿千瓦（其中抽水蓄能 3149 万千瓦）、风电装机 2.81 亿千瓦、光伏发电装机 2.53 亿千瓦、生物质发电装机 2952 万千瓦。

资料来源：wind，川财证券研究所

四、行业及公司动态

新能源　　长城汽车发布 2025 年战略目标

事件

6 月 28 日，长城汽车在保定哈弗技术中心举办 2025 战略发布会暨第 8 届科技节开幕式。长城汽车董事长魏建军发布了 2025 年战略目标的主体内容和策略：2023 年，长城汽车全球研发人员将达到 3 万人，其中软件开发人才 1 万人，未来五年，累计研发投入 1000 亿元；2025 年，长城汽车将实现全球年销量 400 万辆，其中 80%为新能源汽车，营业收入超 6000 亿元。

点评

全方位布局，长城剑指新能源汽车领军企业。按照长城汽车战略目标规划，到 2025 年，新能源汽车销量将达到 320 万辆，这几乎等于去年全球新能源汽车总销量，若按照 2025 年全球新能源汽车渗透率 20%计算，2025 年全球新能源汽车将超 1800 万辆，则长城的市占率为 20%左右，目标宏伟。动力电池方面，蜂巢能源自主研发的无钴叠片电池到 2025 年有望形成 215GWh 产能，为长城汽车的电池供应提供保障。在氢能源汽车方面，今年 3 月底，长城汽车便公布了其氢能战略：2021 年推出全球首款 C 级氢燃料电池 SUV，落地全球首个 100 辆 49 吨氢能重卡；2022 年并行氢燃料电池多种清洁应用项目群；2023 年实现主要系统集成商推广数量国内领先；2025 年实现全球氢能市场占有率前三。在智能座舱领域，长城汽车的目标是深度域融合和硬件可插拔，软件可复用，打造可以生长的智能座舱生态系统系统，到 2025 年高级自动驾驶前装渗透率 40%以上。从长城汽车在新能源汽车领域的规划来看，其产业链布局完善，电动化转型加快，目标成为新能源汽车领域的领军企业。

研发投入加大，股权激励推动公司快速发展。未来 5 年，长城汽车在研发领域将累计投入超 1000 亿元，到 2023 年研发团队达到 3 万人。汽车行业在电动化与智能化的发展中，离不开的便是技术提升与研发投入，长城在研发领域大规模投入将为其全球化战略目标提供坚实的后盾。股权激励方面，长城计划在未来推出广覆盖的股权激励模式，实现员工 100%覆盖。全员股权激励将会提高员工的积极性，行权条件将激励所有员工达成公司发展目标，推动公司快速发展。

汽车行业重新洗牌，国产车企弯道超车机会到来。在传统汽车市场，全球汽车市场份额主要被德系、日系等车企占领，国内汽车制造领域由于起步较晚，没能占据先发优势。而现在汽车电动化和智能化发展给行业带来了重新洗牌的机会，长城汽车董事长魏建军也表示：中国汽车品牌要想实现真正意义上的超越，只有在这 3-5 年的时间里快速放大现有的优势，才有可能在新能源和智能化新赛道上领跑。结合目前国内在动力电池领域的优势以及在电动车整车领域的快速发展，我们认为国产车企实现弯道超车的最好时机已经到来。

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