川财证券研究所晨报

——20210705

川财证券行业每日晨会核心观点汇总

❖ 宏观

6 月新出口订单指数为 48.1%，较上月再度下行 0.2 个百分点，但认为对于当前出口数据的调整不应过分解读，下半年出口有望整体维持韧性。当前欧美等发达经济体疫苗接种进度良好，需求有望整体迎来修复。例如，当前美国多州计划叫停额外失业补贴政策，服务业就业缺口有望逐步收敛，叠加美国房地产当前正处于“低库存”、“高价格”的景气区间，国内耐用消费品出口增量值得期待。

❖ 新能源

近日，多家造车新势力先后披露 6 月销量。其中，蔚来 6 月交付数首次突破八千，达 8083 台，同比增长 116.1%，创历史新高。零跑汽车 6 月共交付新车 3941 台，同比增长 893%，环比增长 23%。蔚来、理想、小鹏等新势力 6 月销量均创下月度新高，这既是因为新能源汽车渗透率快速提升，也是因为特斯拉陷入安全性问题，造车新势力抢占部分市场所致。我们长期看好国产车企在电动化、智能化转型阶段的发展。建议关注：比亚迪、小康股份、长安汽车、长城汽车等。

❖ 策略

上周市场出现较大幅度的回落，主要来自于短期资金的套利行为和机构的调仓动作，周四在期货市场上沪深 300 期货合约出现了超 1%的下跌，与现货市场偏离较大，同时周五资金为平掉空单，短期卖出个股实现套利。当前股指期货和现货之间的偏离度基本被修复。后市方面，我们判断当前的回落来自于机构调仓和资金套利等短期行为，宏观基本面并无改变，流动性方面依旧不会出现急转弯，在此背景下，对于市场不必过度担忧。建议关注：人工智能、无人驾驶等科技方向予以关注。

❖ 海外

美国劳工部周末公布的数据显示，6 月美国非农业部门新增就业人数为 85 万，好于市场预期的 72 万；另外，5 月份非农新增就业人数从 55.9 万人上修至 58.3 万人。当月失业率环比上升 0.1 个百分点至 5.9%，好于疫情发生前的 3.5%。美国服务业就业复苏情况较为乐观，休闲和酒店行业 6 月环比增加了 34.3 万名员工。若疫情未来控制仍然较好，预计美国服务业就业数据有望得到进一步恢复。

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 | 2021/07/05

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 月新出口订单指数为 48.1%，较上月再度下行 0.2 个百分点，但认为对于当前出口数据的调整不应过分解读，下半年出口有望整体维持韧性。当前欧美等发达经济体疫苗接种进度良好，需求有望整体迎来修复。例如，当前美国多州计划叫停额外失业补贴政策，服务业就业缺口有望逐步收敛，叠加美国房地产当前正处于“低库存”、“高价格”的景气区间，国内耐用消费品出口增量值得期待。

策略：

上周市场出现较大幅度的回落，主要来自于短期资金的套利行为和机构的调仓动作，周四在期货市场上沪深 300 期货合约出现了超 1%的下跌，与现货市场偏离较大，同时周五资金为平掉空单，短期卖出个股实现套利。当前股指期货和现货之间的偏离度基本被修复。后市方面，我们判断当前的回落来自于机构调仓和资金套利等短期行为，宏观基本面并无改变，流动性方面依旧不会出现急转弯，在此背景下，对于市场不必过度担忧。行业方面，7 月 8 日到 10 日，2021 世界人工智能大会将在上海举办，将围绕“AI 赋能城市数字化转型”方向，探讨人工智能技术创新与产业落地的前沿进展。其中，华为方面也将华为云 EI、昇腾计算、智能驾驶等领域最新解决方案，并综合呈现华为生态应用及优秀社会实践。建议关注：人工智能、无人驾驶等科技方向予以关注。

海外：

美国劳工部周末公布的数据显示，6 月美国非农业部门新增就业人数为 85 万，好于市场预期的 72 万；另外，5 月份非农新增就业人数从 55.9 万人上修至 58.3 万人。当月失业率环比上升 0.1 个百分点至 5.9%，好于疫情发生前的 3.5%。美国服务业就业复苏情况较为乐观，休闲和酒店行业 6 月环比增加了 34.3 万名员工。若疫情未来控制仍然较好，预计美国服务业就业数据有望得到进一步恢复。

能源：

沙特能源大臣称坚持要求将欧佩克+协议延长至 2022 年末，任何国家都不能使用单个月作为生产基准。而阿联酋称其已大幅投资来提高生产能力，基准参考数据应反映其实际生产能力。我们认为欧佩克恢复产量的幅度将将小于需求增长幅度，相关标的有中石油，推荐杰瑞股份，海油发展，中海油服等。

新能源

近日，多家造车新势力先后披露 6 月销量。其中，蔚来 6 月交付数首次突破八千，达 8083 台，同比增长 116.1%，创历史新高。小鹏 6 月共交付 6565 台，同比增长 617%，上半年累计交付 30,738 台，是去年同期的 5.6 倍。理想汽车 6 月交付 7713 辆理想 ONE，同比增长 320.6%，环比增长 78.4%，创单月交付量新纪录。零跑汽车 6 月共交付新车 3941 台，同比增长 893%，环比增长 23%。蔚来、理想、小鹏等新势力 6 月销量均创下月度新高，这既是因为新能源汽车渗透率快速提升，也是因为特斯拉陷入安全性问题，造车新势力抢占部分市场所致。汽车电动化、智能化已经成为大势所趋，这也是我国车企实现弯道超车的最好时机，我们长期看好国产车企在电动化、智能化转型阶段的发展。建议关注：比亚迪、小康股份、长安汽车、长城汽车等。

消费：

泸州老窖推出超高端产品茗酿系列，茗酿·萃绿为全球限量首发，预售价为 2021 元/瓶，随后将恢复收藏建议价。由于只生产 7100 件，伴随其稀缺性逐渐凸显，

产品价格还将进一步上涨。有关于高净值人群收藏的研究结果显示，2019 年名酒收藏在高净值人群中占比已高达 22%，超过手表和古字画。很明显，茗酿·萃绿也顺应了这一高端市场的需要。茗酿·萃绿依托泸州老窖品牌和技术实力，赋予其增值功能，不仅展现了泸州老窖营销创新，也极大提高了公司的品牌价值和形象，相关标的：泸州老窖。

食品饮料：

7 月 2 日，夜郎古酒业发布《关于原酒价格调整的通知》。内容显示，基于原材料价格上涨、成本增加和市场可持续发展的需要，经公司董事会研究决定，对原酒价格作出调整——自 2021 年 8 月 1 日起，夜郎古酒业原酒价格上调 10%-20%。白酒涨价持续，近期白酒企业进行密集的涨价和停货操作，有利于公司品牌价值的提升，提振经销商信心，为后续旺季做好准备。

白酒销售淡季，仍以提价停货为主。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

财政部：推动新发展阶段财政改革取得更大突破

财政部党组理论学习中心组 7 月 1 日围绕“深入学习领会习近平总书记在庆祝中国共产党成立 100 周年大会上的重要讲话精神，以史为鉴、开创未来，为实现中华民族伟大复兴不懈奋斗”主题，开展集体学习研讨。财政部党组书记、部长刘昆主持学习并作发言，学习中心组同志依次交流了学习体会。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1704231017131696222&wfr=spider&for=pc

商务部 ：新认定 105 家国家外贸转型升级基地

7 月 4 日消息，建党百年华诞之际，国家外贸转型升级基地建设取得新进展。贯彻落实《中共中央 国务院关于推进贸易高质量发展的指导意见》和《国务院办公厅关于推进对外贸易创新发展的实施意见》精神，商务部新认定 105 家国家外贸转型升级基地。截至目前，全国共有国家外贸转型升级基地 578 家，涵盖机电产品（含装备制造）、农产品、轻工工艺品、纺织服装、医药、新型材料、专业化工、五金建材 8 大行业。外贸转型升级基地作为产业和贸易有机结合的重要平台，已成为推进贸易高质量发展的重要载体和抓手，在推动

地方外贸创新发展、优化和稳定产业链供应链等方面发挥了积极作用。
https://baijiahao.baidu.com/s?id=1704322626960771391&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	基金公司下半年产品储备已达 954 只，主动权益类基金、指数型基金，以及“固收+”产品为发力重点。分析称，基金发行市场仍将两极分化、向头部集中，那些持续为投资者创造价值，打造更好投资者体验管理人，将继续受到资金青睐。
能源	乘联会数据显示，2021 年前五个月，全球新能源乘用车销量达到 186 万台，中国占世界新能源乘用车份额达到 47%。值得注意的是，186 万台的数据仅包括狭义上的新能源乘用车，即插混、纯电动、燃料电池车型，而广义上的新能源乘用车在 2021 年 1-5 月的销量达到了 306 万台。
电力	发改委表示，长期以来我国试行较低的居民用电价格，居民电价较大幅度低于供电成本，是因为工商用户承担了相应的交叉补贴。与国际上其他国家相比，我国居民电价偏低，工商业电价偏高。按照进一步深化电价市场化改革要求，下一步要完善居民阶梯电价制度，逐步缓解电价交叉补贴，使电力价格更好地反映供电成本，还原电力的商品属性，形成更加充分反映用电成本、供求关系和资源稀缺程度的居民电价机制。

资料来源：wind，川财证券研究所

四、行业及公司动态

宏观	**PMI 数据结构改善，“稳价”政策收效**
	事件 6 月 30 日，国家统计局公布数据，6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，较上月微落 0.1 个百分点。 点评 PMI 数据结构改善。整体来看，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。

但从细分指标看，价格指数明显回落，工业生产成本端压力明显改善。5 月以来，监管持续聚焦大宗商品价格，出台了一系列“保供稳价”政策，大宗商品价格上行斜率放缓。6 月原材料购进价格指数和企业出厂价格指数分别为 61.2%和 51.4%，较 5 月明显回落 11.6 和 9.2 个百分点，月内“保供稳价”政策稳步收效。

国内需求持续修复。需求方面，6 月新订单指数为 51.5%，较上月回升 0.2 个百分点，回升幅度较为温和；但在外部制造业订单回落的基础上，新订单指数回升，印证国内需求正在持续修复。

外需方面，6 月新出口订单指数为 48.1%，较上月再度下行 0.2 个百分点，但我们认为对于当前出口数据的调整不应过分解读，下半年出口有望整体维持韧性。当前欧美等发达经济体疫苗接种进度良好，需求有望整体迎来修复。例如，当前美国多州计划叫停额外失业补贴政策，服务业就业缺口有望逐步收敛，叠加美国房地产当前正处于“低库存”、“高价格”的景气区间，国内耐用消费品出口增量值得期待。

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