日期：2021 年 07 月 01 日

2021 年 7 月份上海证券研究所投资组合报告

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

分析师: 屠骏 S0870511070001
Tel: 021-53686136
E-mail: tujun@shzq.com
分析师: 滕文飞 S0870510120025
冀丽俊 S0870510120017
胡纯青 S0870518110001
熊雪珍 S0870519080002
孙克遥 S0870520010001
洪麟翔 S0870518070001
王 昆 S0870521030001

报告编号： TJZHBG2021-7

策略组合	10.70%
传媒行业	-14.93%
公用事业	4.19%
互联网传媒	-1.76%
环保行业	-6.31%
电新设备	27.09%
化工新材料	1.79%
机械行业	22.18%

■ 投资摘要

7 月策略观点

6 月制造业 PMI 新出口订单量连续四个月下降，预计第三季度出口有下行压力，下半年国内经济小幅下行。央行货币政策委员会第二季度例会强调第三季度工作重点是维护经济大局平稳,防范外部冲击，因此流动性易松难紧。十年期国债收益率处于 2020 年 11 月以来的低位。

从全球来看，美国通胀出现即将见顶的趋势。美国 5 年期/10 年期盈亏平衡通胀率在 5 月中旬见顶，美国 CPI 分项中上涨最快的二手车批发价格见顶。通胀对全球股市未构成超预期的负面压力。

下半年我国预计呈现货币政策稳中带松、财政政策较为宽松以及信用政策较紧的局面，利于支撑成长股获得持续超额收益，建议关注半导体、芯片、苹果产业链以及华为概念（物联网、智能驾驶）相关板块。

策略组合

锡业股份、斯莱克、西部材料、中科星图

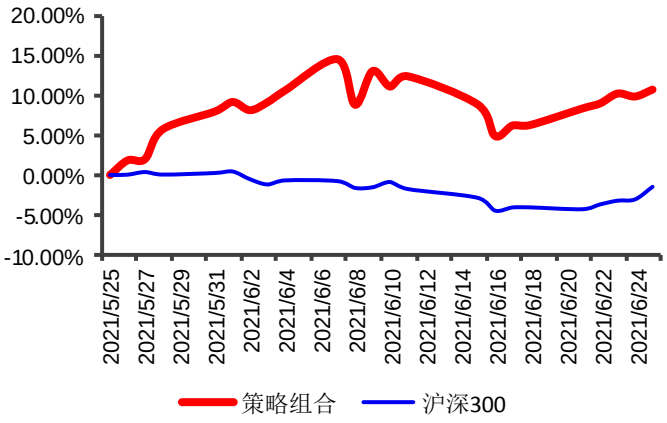
行业投资组合

传媒行业：光线传媒
公用事业：长江电力
互联网传媒行业：宝通科技、完美世界
环保行业：高能环境、伟明环保、维尔利
电力设备和新能源行业：当升科技、宁德时代、晶澳科技、海优新材
化工&新材料行业：万华化学、巨化股份、建龙微纳、利民股份、金禾实业
机械行业：至纯科技

一、策略组合

■ 上期策略投资组合表现

图 1 策略投资组合表现，单位：%



数据来源：Wind 上海证券研究所

上期组合表现回溯

上期策略组合期间（5/26-6/25）表现为上涨 10.70%，跑赢沪深 300 指数 12.18 个百分点。

7 月份组合构建思路

6 月制造业 PMI 新出口订单量连续四个月下降，预计第三季度出口有下行压力，下半年国内经济小幅下行。央行货币政策委员会第二季度例会强调第三季度工作重点是维护经济大局平稳，防范外部冲击，因此流动性易松难紧。十年期国债收益率处于 2020 年 11 月以来的低位。

从全球来看，美国通胀出现即将见顶的趋势。美国 5 年期/10 年期盈亏平衡通胀率在 5 月中旬见顶，美国 CPI 分项中上涨最快的二手车批发价格见顶。通胀对全球股市未构成超预期的负面压力。

下半年我国预计呈现货币政策稳中带松、财政政策较为宽松以及信用政策较紧的局面，利于支撑成长股获得持续超额收益，建议关注半导体、芯片、苹果产业链以及华为概念（物联网、智能驾驶）相关板块。

表 1 策略投资组合

代码	简称	股价	EPS		PE		PBR
			21E	22E	21E	22E	
000960.SZ	锡业股份	16.03	0.60	0.70	26.72	22.90	1.95
300382.SZ	斯莱克	14.97	0.24	0.41	61.55	36.59	7.72
002149.SZ	西部材料	16.10	0.30	0.46	53.95	35.15	3.06

688568.SH	中科星图	64.00	1.00	1.47	63.97	43.48	11.45

数据来源：Wind 、上海证券研究所，6 月 30 日收盘价

表 2 策略投资组合公司简介

代码	简称	推荐理由
000960.SZ	锡业股份	2021 年第一季度，公司实现归母净利润 3.29 亿元，较上年同期增长 587.64%。公司充分发挥现有采选冶产业集群优势，提升原料自给率，加大外购原料力度，采、选、冶产能得到均衡充分释放。
300382.SZ	斯莱克	2021 年第一季度，公司实现归母净利润 1605 万元，较上年同期增长 110.32%。公司为全球易拉盖、罐生产设备供应商，下游订单饱满。公司近年切入新能源电池壳专用生产业务，具有技术和成本优势。
002149.SZ	西部材料	2021 年第一季度，公司实现归母净利润 3073.73 万元，较上年同期增长 316%。公司主要从事稀有金属材料的研发、生产和销售，是少数拥有军用钛材资质的企业之一，公司军用钛材产销两旺。
688568.SH	中科星图	公司面向政府、企业以及特种领域用户提供全球地理信息软件销售与数据服务。公司建立了低成本、可持续、高时效、高质量的数据获取体系，推出的第六代数字地球产品 GEOVIS 6 主打遥感与北斗的融合，为数字地球构建精准时空框架。

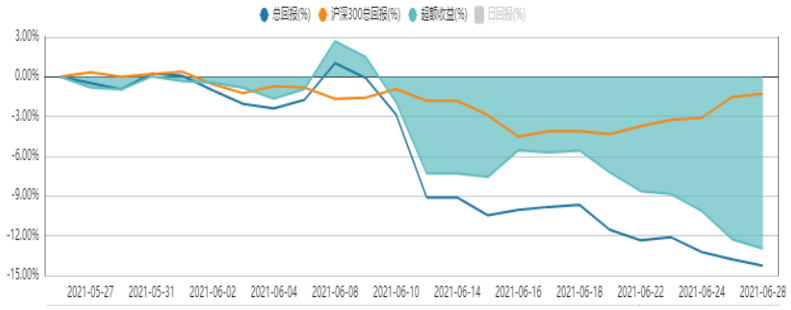
数据来源：Wind 资讯，上海证券研究所

二、行业组合

■ 传媒行业组合

■ 上月传媒传媒行业投资组合表现

图 2 6 月传媒行业投资组合表现，单位：%



数据来源：Wind 上海证券研究所

上月组合表现回溯

区间（5.26-6.25），传媒行业投资组合下跌 14.93%，同期行业指数上涨 0.87%，组合表现差于行业指数和沪深 300 指数。

■ 本月投资组合

7 月份组合构建思路

国内疫情得到有效控制，7 月票房数据向好，暑期档公司已有多部重点影片定档。7 月看好受益于影视行业景气回升，及业绩增长稳健的光线传媒。

表 3 7 月传媒行业投资组合

代码	简称	股价	EPS		PE		PBR
			21E	22E	21E	22E	
300251	光线传媒	10.88	0.31	0.38	35.37	28.63	3.45

数据来源：Wind 上海证券研究所， 6 月 25 日收盘价

■ 投资组合公司简介

表 4 7 月传媒行业投资组合公司简介

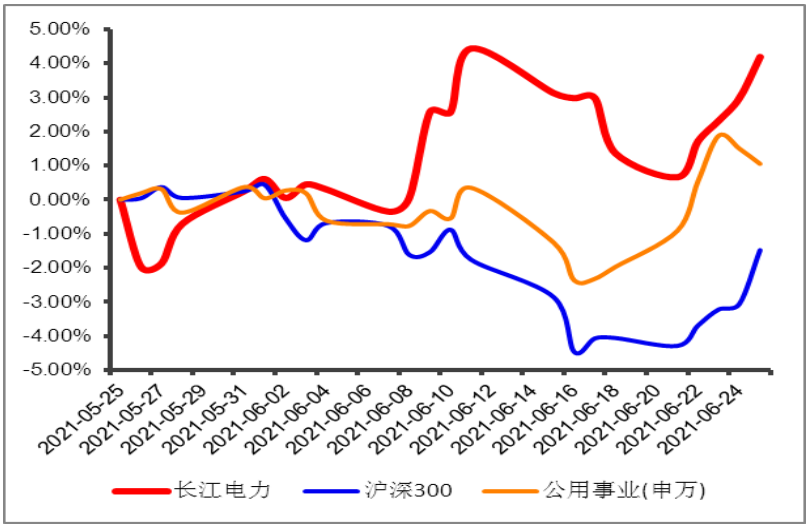
代码	简称	推荐理由
300251	光线传媒	国内疫情得到有效控制，7 月票房数据向好，暑期档公司已有多部重点影片定档。7 月看好受益于影视行业景气回升，及业绩增长稳健的光线传媒。

数据来源：上海证券研究所

■ 公用事业行业组合

■ 上月公用事业行业投资组合表现

图 3 上月公用事业行业投资组合表现，单位：%



数据来源：Wind 上海证券研究所

上月组合表现回溯

区间 2021.5.26—2021.6.25 投资组合上涨 4.19%，公用事业行业指数上涨 1.05%，沪深 300 下跌 1.48%，组合表现跑赢沪深 300 指数。

■ 本月投资组合

7 月组合构建思路

长江电力：公司主要从事水力发电业务，业绩稳定。公司大股东三峡集团实力雄厚，掌握着大量优质资产。公司分红率高。

表 5 公用事业行业投资组合

代码	简称	股价	EPS		PE		PBR
			21E	22E	21E	22E	
600900	长江电力	20.64	1.19	1.20	17.34	17.20	2.68

数据来源：Wind 上海证券研究所

■ 投资组合公司简介

表 6 公用事业行业投资组合公司简介

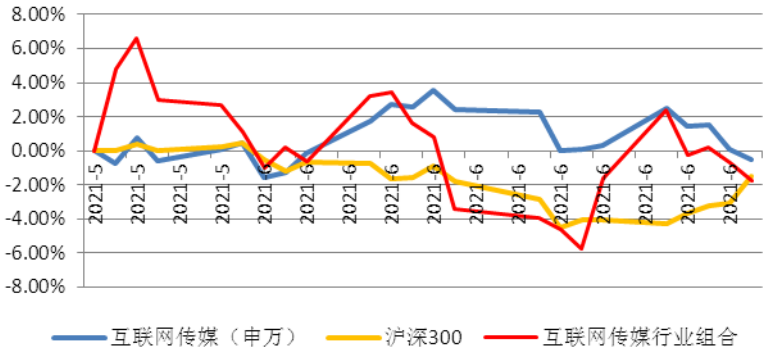
代码	简称	推荐理由
600900	长江电力	水电龙头企业，股息率高。

数据来源：上海证券研究所

■ 互联网传媒 行业组合

■ 上月互联网传媒行业投资组合表现

图 4 6 月互联网传媒行业投资组合表现，单位：%



数据来源：Wind 上海证券研究所

上月组合表现回溯

区间（5.26-6.25），互联网传媒行业投资组合下跌 1.76%，同期申万互联网传媒指数下跌 0.53%，沪深 300 指数下跌 1.48%，组合表现跑输行业指数，沪深 300 指数。

■ 本月投资组合

7 月份组合构建思路

根据伽马数据，2021 年 5 月，国内移动游戏市场实际销售收入 186.16 亿元，环比增长 3.97%，同比增长 5.28%。从从近期的行业数据看，游戏行业 Q2 市场收入增速有望较 Q1 同比回升。暑期临近，新游戏进入密集上线期后或进一步提振行业景气度。

表 7 7 月互联网传媒行业投资组合

代码	简称	股价	EPS		PE		PBR
			21E	22E	21E	22E	
300031	宝通科技	16.87	1.41	1.68	11.96	10.04	3.58
002624	完美世界	23.19	1.29	1.61	17.98	14.40	7.15

数据来源：Wind、 上海证券研究所，6 月 25 日收盘价

■ 投资组合公司简介

表 8 7 月行业投资组合公司简介

代码	简称	推荐理由
300031	宝通科技	公司专注于游戏出海，产品在东南亚、韩国表现出色，近期开拓日本市场初见成效。自研产品版号获批，研运一体化转型进展顺利。

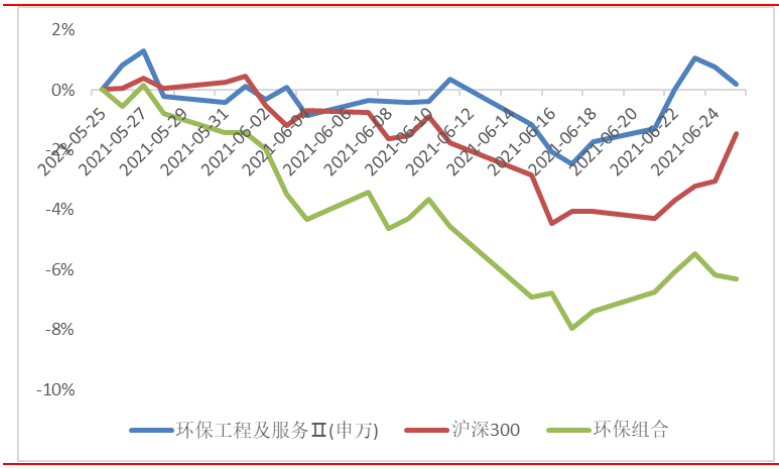
002624	完美世界	公司在 MMORPG 领域竞争力强，产品丰富，是公司中短期业绩增长的有力保障。从长远看，公司在尖端游戏技术方面的积累使得公司在拓展新品类、布局云游戏等方面具备一定优势，未来业绩想象空间广阔。

数据来源：上海证券研究所

环保行业组合

■ 上月环保行业投资组合表现

图 5 6 月环保行业投资组合表现，单位：%



数据来源：Wind 上海证券研究所

上月组合表现回溯

区间（5.26-6.25），环保行业组合下跌 6.31%，同期申万环保工程及服务指数上涨 0.19%，沪深 300 指数下跌 1.48%，组合表现跑输行业指数、沪深 300 指数。

■ 本月投资组合

7 月份组合构建思路

当前环保板块绝对估值为 16.97 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 17.91%，均处历史低位水平，具备较高的安全边际，基本面上看，2020 年虽受疫情影响，环保细分行业业绩有所分化，但总体净利润已经恢复增长，经营性现金流持续改善，我们认为行业基本面向好趋势不变。运营类资产如水处理、固废、环卫等仍具备较好成长性，把握中报预期下的投资机会。

表 9 7 月环保行业投资组合

代码	简称	股价	EPS		PE		PBR
			21E	22E	21E	22E	
603588.SH	高能环境	14.21	0.89	1.06	15.97	13.41	2.36
603568.SH	伟明环保	23.89	1.25	1.59	19.11	15.03	5.37

300190.SZ	维尔利	6.67	0.66	0.87	10.11	7.67	1.20

数据来源：Wind 上海证券研究所，6 月 25 日收盘价

■ 投资组合公司简介

表 10 7 月环保行业投资组合公司简介

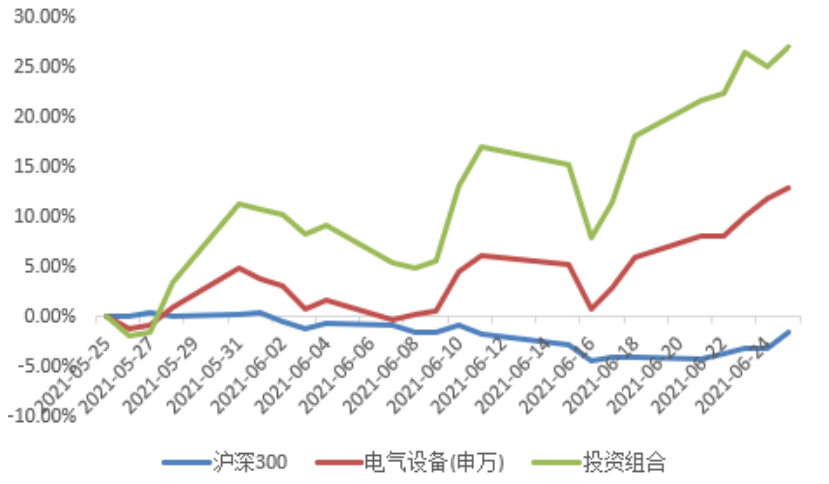
代码	简称	推荐理由
603588.SH	高能环境	公司运营垃圾焚烧发电规模合计为 8500 吨/日，随着项目有序投入运营，公司运营类业务占比提升。此外公司聚焦资源化利用，2021 年 Q1 公司新建危废资源化利用项目，建成后预计可新增 45 万吨/年的金属废物综合回收利用产能。新增订单方面，公司 2020 年全年新增工程类订单 27.23 亿元，同比增长 12.75%，投资类项目 12.11 亿元，均为垃圾焚烧发电项目，在手订单充足，为后续业绩增长提供保障。
603568.SH	伟明环保	公司 20 年生产经营良好，经营稳健，产能密集投放，垃圾焚烧方面，期末公司新增签约生活垃圾处理规模 4500 吨/日，餐厨垃圾期末在建项目 7 个，公司行业龙头地位稳固，市场布局不断完善。
300190.SZ	维尔利	公司聚焦主业渗滤液处理、餐厨垃圾处置、生物天然气等细分领域。公司子公司汉风科技在工业节能服务领域已积累多项合同能源管理模式的节能项目经验。

数据来源：上海证券研究所

■ 电力设备和新能源行业组合

■ 上月电新行业投资组合表现

图 6 6 月电新行业投资组合表现



数据来源：Wind 上海证券研究所

上月组合表现回溯

区间（5.26-06.25），电新行业组合上涨 27.09%，同期申万电力设备和新能源行业指数上涨 12.93%，沪深 300 指数下跌 1.48%，组合表现跑赢沪深 300 指数 28.57 个百分点，跑赢电力设备和新能源行业指数 14.16 个百分点。投资组合中，宁德时代涨幅 20.4%，阳光电源涨幅 22.68%，当升科技涨幅 16.67%，新加入组合的晶澳科技涨幅 48.60%。

■ 本月投资组合

2021 年 7 月组合构建思路

我们延续在 2021 年电新行业中期投资策略中的观点，继续看好碳达峰和碳中和大背景下，新能源行业的投资价值。

新能源汽车方面，《新能源汽车产业发展规划(2021-2035 年)》为行业发展指引目标，2025 年实现渗透率 20%的宏伟目标推动行业发展步入快车道。2020 年以来，新能源汽车产品力不断提升，优质供给层出不穷，新能源汽车 C 端市场打开。随着 2021-2022 年全球传统车企巨头携新款旗舰车型入市，全球新能源汽车有望加速渗透。目前新能源汽车产业链中上游排产积极，订单饱满，行业景气度持续超预期，且边际持续向好。在高成长性及高确定性的加持之下，板块整体估值水平依旧合理，我们继续推荐新能源车中游龙头。

光伏方面，“双碳”的大目标之下，“十四五”期间非化石能源消费占比达到 20%。经我们测算，“十四五”期间年均新增光伏+风电新增装机有望超 150GW。短期来看，国内光伏管理政策定调，保障性规模锚定 90GW，算上户用装机量的超预期空间，预计全年光伏装机在 60GW 以上并非难事。目前看来，硅料价格已经基本触顶，终端需求有望复苏，下游开工率有将显著提升。

表 11 21 年 7 月电新行业投资组合

简称	代码	股价	EPS		PE		PB
			21E	22E	21E	22E	
300073.SZ	当升科技	58.10	1.51	1.97	38.5	29.5	8.56
300750.SZ	宁德时代	476.23	4.39	6.72	108.5	70.9	27.94
002459.SZ	晶澳科技	44.70	1.31	1.87	34.1	23.9	9.27
688680.SH	海优新材	204.50	4.89	7.02	41.8	29.1	25.89

数据来源：Wind 上海证券研究所，06 月 25 日收盘价

■ 投资组合公司简介

表 12 21 年 7 月电新行业投资组合公司简介

代码	简称	推荐理由

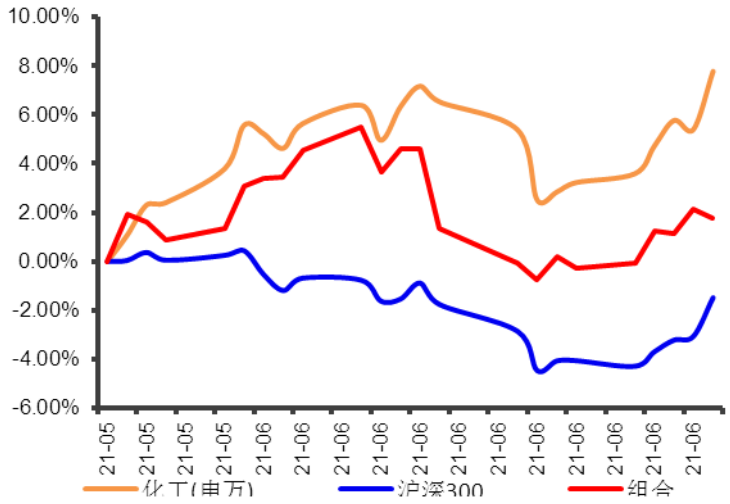
300073.SZ	当升科技	正极材料龙头企业，海外市场布局深入，有望显著受益于全球新能源汽车市场增长及高镍材料渗透率提升。
300750.SZ	宁德时代	全球动力电池龙头企业，积极扩产抢占市场份额，积极布局黄金赛道，长期趋势和空间广阔。
002459.SZ	晶澳科技	光伏组件一体化龙头企业，前期低价订单陆续消化，公司业绩弹性大。
688680.SH	海优新材	EVA 胶膜后起之秀，市占率有望持续提升，阿尔法属性强的核心标的。

数据来源：上海证券研究所

■ 化工&新材料行业组合

■ 上月化工&新材料行业投资组合表现

图 7 6 月化工&新材料行业投资组合表现，单位：%



数据来源：Wind 上海证券研究所

上月组合表现回溯

区间（5.25-6.25），化工&新材料行业投资组合收益为 1.79%，同期申万化工行业指数上涨 7.78%，沪深 300 指数下跌 1.48%，组合收益跑赢沪深 300 指数，但跑输申万化工行业指数。组合股票中建龙微纳、万华化学、利民股份、金禾实业、巨化股份涨幅分别为 22.07%、0.28%、-2.70%、-2.94%、-7.74%。巨化股份受终止浙石化股份收购影响，出现了大幅回调。

■ 本月投资组合

7 月份组合构建思路

我们建议关注前期涨幅较少及公司α属性较强的企业，并且建议继续关注近消费端优质龙头，如代糖、农化、分子筛等，优先选择PEG较好，新增产能确定性强的企业。

表 13　7 月化工&新材料行业投资组合

代码	简称	股价	EPS		PE		PBR
			21E	22E	21E	22E	
600309	万华化学	109.50	6.08	6.74	18.0	16.2	6.8
600160	巨化股份	8.63	0.29	0.46	29.8	18.6	1.9
688357	建龙微纳	102.66	2.95	4.14	34.8	24.8	6.1
002734	利民股份	12.00	1.25	1.57	9.6	7.6	1.7
002597	金禾实业	33.33	1.76	2.17	18.9	15.4	3.9

数据来源：Wind 上海证券研究所，6 月 25 日收盘价

注：每股 EPS 数据取自 wind 一致预期

3、投资组合公司简介

表 14　7 月化工&新材料行业投资组合公司简介

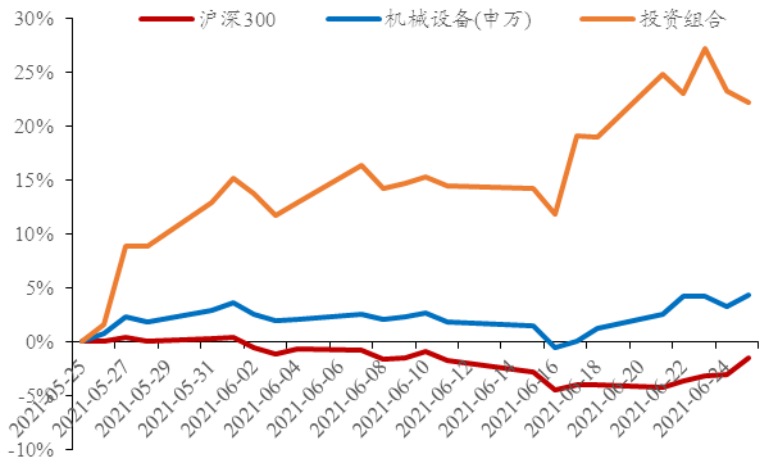
代码	简称	推荐理由
600309.SH	万华化学	国内化工龙头，MDI 全球龙头，近期 MDI 价格上涨叠加新产线技改完毕。
688357.SH	建龙微纳	纳米分子筛龙头企业，募投项目进展较好，产能有望三年内实现翻倍。
600160.SH	巨化股份	国内氟化工龙头，致冷剂多个产品市占率第一，三代致冷剂行业周期触底，有望逐步恢复。
002734.SZ	利民股份	代森锰锌龙头，估值为农药企业底部，业绩稳定，2 年内有望实现产能突破。
002597.SZ	金禾实业	代糖龙头企业，深度绑定无糖化大趋势，短期出现超跌，估值处于合理偏低状态。

数据来源：上海证券研究所

■ 机械行业组合

■ 上月机械行业投资组合表现

图 8　6 月机械行业投资组合表现



数据来源：Wind，上海证券研究所

上月组合表现回溯

区间（5.26-6.25），机械行业组合涨跌幅为 22.18%，同期申万机械行业指数涨跌幅为 4.37%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.48%。组合表现跑赢机械行业指数 17.81 个百分点，跑赢沪深 300 指数 23.66 个百分点。投资组合中，天准科技涨跌幅为 24.60%，至纯科技涨跌幅为 19.75%。

■ 本月投资组合

2021 年 7 月组合构建思路

我国半导体产业链面临外部打压，国产替代是唯一出路，其中设备是重点攻克领域，我们继续推荐至纯科技。公司的湿法清洗设备能提供到 28nm 节点的全部湿法工艺，目前已经切入中芯国际等一线用户，2020 年单片湿法设备和槽式湿法设备出货量超过 30 台，且能够获得客户的重复订单，未来持续放量增长可期。

表 15 2021 年 7 月机械行业投资组合

代码	简称	股价	EPS		PE		PB
			21E	22E	21E	22E	
603690.SH	至纯科技	37.77	0.89	1.15	42.44	32.84	3.63

数据来源：Wind，上海证券研究所，6 月 25 日收盘价

■ 投资组合公司简介

表 16 2021 年 7 月机械行业投资组合公司简介

代码	简称	推荐理由
603690.SH	至纯科技	公司新增订单近年保持较高增速，单片湿法设备获得国内重要用户的多个订单；伴随自主研发的多个型号单片式清洗设备获得商用推进，公司的投资价值和潜力进一

步凸显，估值有望重构。

数据来源：上海证券研究

分析师声明

屠骏 滕文飞 冀丽俊 胡纯青 熊雪珍 孙克遥 洪麟翔 王昆

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。