

## 重点行业观察

### 宏观经济分析：市场情绪降温，风险资产回调

市场回顾：

本周一，多数风险资产大涨，周二集体回调。周二截至收盘，上证指数收跌 1.42%；创业板指则涨 1.32%，主要得益于电力设备及新能源板块的强势和医药板块的反弹，锂电池、磷化工、盐湖提锂等板块强势大涨，宁德时代大涨 5%提振创业板。

钢铁、有色、煤炭等周期板块大幅回调，其中，钢铁板块领跌两市。上周五发改委针对煤炭供应召开座谈会，周二再次发声，称要求推动煤炭中长期合同对发电供热企业直保并全覆盖，双焦继续走弱。周一受云南发改委限电限产消息的影响，相关商品期货及周期股全面爆发，但需求端除新能源的带动外，整体疲弱。对需求端的担忧叠加供给调控预期，市场对上游资源品的情绪可能逐渐降温。总体而言，当前市场博弈的焦点仍是供需博弈下大宗商品与 PPI 何时见顶的问题。

债市方面，国债期货多数小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.06%。资金面偏紧，隔夜回购加权利率上行逾 11bp，创 6 月 22 日以来新高。建议关注本周三 MLF 的续作情况，在当前税期、三季末、国庆长假以及后续地方债发行等多重因素叠加下，流动性大幅收缩概率较小。

后市展望：

730 政治局会议之后，维稳措施开始逐步体现；政府吸取了 2018 年的经验教训，在政策实施及市场沟通方面有进步，政策失控风险大幅减小。以半年维度来看，国内经济有望维持低位平稳，股债大体维持震荡格局。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004，研究助理：杨亚仙）

## 重点行业观察

### 环保行业：《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》发布

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》（以下简称《意见》），并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

《意见》要求，完善生态文明领域统筹协调机制，加快健全有效市场和有为政府更好结合、分类补偿与综合补偿统筹兼顾、纵向补偿与横向补偿协调推进、强化激励与硬化约束协同发力的生态保护补偿制度，做好碳达峰、碳中和工作，加快推动绿色低碳发展，促进经济社会发展全面绿色转型。

在发挥市场机制作用方面，《意见》指出，合理界定生态环境权利，按照受益者付费的原则，通过市场化、多元化方式，促进生态保护者利益得到有效补偿，激发全社会参与生态保护的积极性。要加快自然资源统一确权登记，建立归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅、监管有效的自然资源资产产权制度，完善反映市场供求和资源稀缺程度、体现生态价值和代际补偿的自然资源资产有偿使用制度，对履行自然资源资产保护义务的权利主体给予合理补偿。在合理科学控制总量的前提下，建立用水权、排污权、碳排放权初始分配制度。逐步开展市场化环境权交易。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

### 家电行业：荣泰健康发布 2021 年限制性股票激励计划和管理合伙人持股计划

#### 一、2021 年管理合伙人持股计划

2021 年 9 月 14 日，荣泰健康发布 2021 年管理合伙人持股计划，本次持股计划的参加对象为以吴小刚为代表的公司部分董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员以及其他管理人员，合计总人数为 12 人。本次持股计划总额为 4500 万元，计划购买价格为 27.71 元/股，未来三年内分三次解锁，每次解锁比例分别为 30%、30% 和 40%。

本次持股计划的解锁条件为，以 2020 年净利润为基数，2021、2022、2023 年净利润增长率不低于 20%、40%、60%，或以 2020 年营业收入为基数，2021、2022、2023 年营业收入增长率不低于 20%、40%、60%。

#### 二、2021 年限制性股票激励计划

2021 年 9 月 14 日，荣泰健康发布 2021 年限制性股票激励计划，本计划授予限制性股票的激励对象包括部分董事（不包括独立董事、监事）、高级管理人员、中层管理人员以及其他骨干员工共计 55 人。本计划拟授予限制性股票 203 万股，占截止 2021 年 8 月 25 日公司总股本的 1.45%。本计划授予限制性股票价格为 17.77 元/股，未来两年分两次解锁，每次解锁比例分别为 50%、50%。

本次持股计划的解锁条件为，以 2020 年净利润为基数，2021、2022 年净利润增长率不低于 20%、40%，或以 2020 年营业收入为基数，2021、2022 年营业收入增长率不低于 20%、40%。

点评：此次管理合伙人持股计划和限制性股票激励计划有助于捆绑公司与员工利益，充分激发员工活力，帮助公司吸引和留住人才，利于公司长远稳定发展。

（分析师：陈梦，执业证书编号：S0110521070002）

## 机械行业：东杰智能中标今世缘 1.32 亿元成品酒包装物流中心项目

事件：东杰智能中标江苏今世缘酒业“智能化成品酒包装物流中心物流设备系统制造安装项目”，项目中标价格共计人民币 1.32 亿元，占公司 2020 年度营业收入的 12.76%，项目工期 300 天。

点评：智能仓储物流领军企业：公司定位智能工业领军服务商，提供智能工业总承包服务，业务包括智能物流输送系统、智能物流仓储系统、智能涂装系统、智能立体停车系统。智能物流仓储系统以立体仓库和配送分拣中心为产品的表现形式，广泛应用于食品饮料、电子商务、化工、烟草、医药、冶金等各领域。2021 上半年公司新签署 5000 万元以上订单 5 个，总金额超 6.1 亿元，与京东签署了大批量堆垛机采购协议，标志着公司标准化核心硬件设备受到仓储物流行业标杆客户的认可。拟发行可转债不超过 6 亿元，用于数字化车间建设项目、深圳东杰智能技术研究院项目和补充公司流动资金。

受益白酒行业智能化改造：近年来各大酒企纷纷推出智能化改造项目，从发酵酿造，到灌装包装、物流仓储，白酒行业升级转型为下游智能制造企业带来广阔市场空间。公司白酒行业客户已包括山西汾酒、安徽口子酒业、衡水老白干酒业等知名企业，此次中标若能促成最终销售，将对公司经营业绩带来积极影响，并进一步巩固公司在食品饮料智能物流仓储领域的竞争优势。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

**主要报告推荐****新能源车渗透率创新高，绿电交易助力双碳目标实现****——电新行业简评报告**

新能源车销量再创历史新高。9月10日，中国汽车工业协会发布数据，8月汽车销量179.9万辆，其中，新能源汽车销量32.1万辆，同比增长193.64%，环比增长18.64%，单月新能源车销量再创历史新高。其中乘用车销量30.7万辆，同比增长206.47%，环比增长19.97%。纯电汽车销量26.5万辆，同比增长199.51%，环比增长20.43%，插电混动车型销量5.6万辆，同比增长170.27%，环比增长11.25%。Q2开始市场景气度持续超预期，6、7、8月屡屡刷新单月销售纪录。新能源车渗透率方兴未艾，持续超出预期。2021年3月单月新能源车渗透率为8.94%，迎来今年第一个渗透率历史最高点。受益于新能源车性价比提升以及市场火爆气氛的烘托，4至7月单月渗透率此后连创新高。8月新能源车浪潮持续升高，渗透率一路高歌再超预期，达到17.84%，新能源乘用车渗透率更是达到19.78%。磷酸铁锂电池占比保持高位。根据中国动力电池产业创新联盟的数据，8月国内动力电池产量19.48GWh，其中磷酸铁锂电池11.09GWh，占比56.9%。年初以来在CTP、刀片电池等技术解决新能源车里程焦虑问题的推动下，铁锂电池占比持续提升，5月以来始终处于50%以上的高位，我们预计未来两年铁锂电池在价格优势下，在中低端车型渗透还将持续，铁锂电池占比有望持续保持高位。绿电交易助力双碳目标实现。9月7日，国家发改委、能源局推动开展绿色电力交易试点工作。电力交易，是以风电、光伏等绿色电力产品为标的物的中长期交易。参与绿电交易的市场主体，近期以风电和光伏发电为主，逐步扩大到水电等其他可再生能源。在绿电交易市场机制下，企业不仅能确保用上绿电，还能获得官方认证，进而引领相关产业链的低碳转型。投资建议：光伏环节推荐辅材及逆变器环节福斯特，阳光电源，锦浪科技，目前业绩弹性较大的组件环节晶澳科技，天合光能，硅料环节通威股份。建议关注硅片龙头隆基股份，中环股份。新能源汽车方面，强烈推荐六氟环节的多氟多、天赐材料和结构件环节的震裕科技，电解液环节建议关注新宙邦，正极建议容百科技、德方纳米以及中伟股份，铜箔建议关注嘉元科技，隔膜建议关注恩捷股份和星源材质，负极领域建议关注璞泰来，锂电池环节建议关注亿纬锂能、宁德时代、国轩高科。风电整机环节推荐明阳智能、金风科技，建议关注运达股份、电气风电；零部件环节推荐东方电缆、日月股份、天顺风能，建议关注金雷股份、泰胜风能、禾望电气、新强联、中际联合。电力设备及工控领域建议关注汇川技术、国电南瑞、良信股份、思源电气、派能科技、三花智控、宏发股份、亿华通、国网英大。风险提示：新能源装机容量不达预期；光伏电站建设进度不达预期；新能源汽车销量不达预期。

(分析师：王帅，执业证书编号 S0110520090004)

**康泰 13 价肺炎疫苗获批，长期看好疫苗龙头****——医药行业周报**

近日，康泰生物全资子公司民海生物的 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗已正式获批，为全球首创的双载体 13 价肺炎球菌多糖结合疫苗，采用两种载体蛋白（破伤风类毒素/白喉类毒素）与肺炎球菌荚膜多糖结合，临床结果显示对 2 月龄-5 周岁婴幼儿和儿童具有良好的免疫原性和安全性。13 价肺炎球菌多糖结合疫苗是全球畅销的重磅疫苗品种，2020 年辉瑞公司 Prevenar-13 全球销售额约 58.5 亿美元。目前国内上市产品有辉瑞和沃森的 13 价肺炎疫苗，分别于 2016 年和 2020 年获批上市。2020 年 13 价肺炎疫苗签发 1089 万支（沃森 447 万支，辉瑞 642 万支），销售金额超过 70 亿元，总体销量较 2019 年实现翻倍，预计将持续维持高速增长。康泰生物的 13 价肺炎疫苗预计于明年实现销售收入，有望快速放量。

我国疫苗企业研发加速，疫苗头部企业未来几年将陆续有重磅大品种上市。同时，新冠疫情提升了疫苗行业的曝光率，也大幅度提升了人们对疫苗的关注度及接种意识，未来研发管线丰富、质量把控严格且拥有重点疫苗产品的企业将获得长期发展机遇。新冠疫苗也将成为全球年接种量和销售额最大的品种（超过 13 价肺炎结合疫苗和 HPV 疫苗），也是我国疫苗产业出海机会（海外新冠疫苗需求旺盛，疫苗出口），当前处于接种兑现期。

看好重磅疫苗产品+新冠疫苗的智飞生物、康泰生物和康希诺。

市场回顾:本周生物医药板块企稳回升,周涨幅排全部SW一级行业第16位;今年以来,医药生物下降7.89%,跑输沪深300指数4.10个百分点,排全部SW一级行业第21位。

细分行业方面,本周医药生物细分板块全面上涨,医疗服务涨幅最大上涨6.44%,医药商业涨幅最少上涨0.26%。今年以来,化学原料药和中药表现最优,年初至今分别上涨16.79%和8.98%;化学制剂是表现最弱的子行业,下跌25.51%。化学制剂(-25.51%)、医药商业(-19.04%)和医疗器械(-15.46%)跑输医药生物(SW)行业指数。

个股表现方面,个股表现来看,上周涨幅排名前五的个股为:威尔药业(38.73%)、富祥药业(29.22%)、太安堂(28.73%)、美迪西(19.98%)和博腾股份(18.61%)。跌幅排名前五的个股为:莱美药业(-10.01%)、奕瑞科技(-9.64%)、中新药业(-9.50%)、兴齐眼药(-6.90%)和大参林(-5.80%)。

估值:本周估值呈现小幅上升趋势,截止周五(9月10日),医药生物(SW)全行业PE(TTM)33.8倍,PB(LF)4.33倍。

风险提示:医药政策风险;降价超预期;系统风险。

(分析师:李志新,执业证书编号:S0110520090001)

## 全国绿色电力交易试点启动

### ——公用事业行业简评报告

国家电网公司、南方电网公司组织制定了《绿色电力交易试点工作方案》。为实现碳达峰、碳中和目标,建立有利于促进绿色能源生产消费的市场体系和长效机制,在国家发展改革委的指导下,国家电网公司、南方电网公司组织制定了《绿色电力交易试点工作方案》。绿色电力交易是以风电、光伏等绿色电力产品为标的物,在电力中长期市场机制框架内设立的交易品种,能够全面反映绿色电力的电能价值和环境价值,并提供相应的绿色电力消费认证。绿色电力交易试点正式启动。近日,国家发展改革委、国家能源局正式复函国家电网公司、南方电网公司,推动开展绿色电力交易试点工作。9月7日,绿色电力交易试点正式启动。当日启动的首次绿色电力交易,共17个省份259家市场主体参与,达成交易电量79.35亿千瓦时。其中,国家电网公司经营区域成交电量68.98亿千瓦时,南方电网公司经营区域内成交电量10.37亿千瓦时。绿色电力交易的价格大体分两部分,一部分是电能价值,另一部分是环境价值,所以,通过交易的绿色电力价格较基准电价上浮了5%~10%。绿色电力交易是新增交易品种,利好清洁电能运营商。绿色电力交易是在现有中长期交易框架下,设立独立的绿色电力交易品种,积极引导有绿色电力需求的用户直接与发电企业开展交易,绿色电力在电力市场交易和电网调度运行中优先组织、优先安排、优先执行、优先结算,通过相关政策措施激励用电侧购买绿色电力的积极性。参与绿色电力交易的市场主体,近期以风电和光伏发电为主,逐步扩大到水电等其他可再生能源。绿色电力交易优先安排完全市场化上网的绿色电力,如果部分省份在市场初期完全市场化绿色电力规模有限,可考虑向电网企业购买政府补贴及其保障收购的绿色电力。绿色电力交易价格将由市场供需决定。需求方面,国内外企业购买绿电的需求旺盛且不断增长:大量国内的跨国公司都提出在未来十几年内实现应用100%绿色电力生产的目标;国内许多出口型企业,希望通过使用绿色电力来提高国际竞争力;碳中和目标下,国内大量传统工业企业将着力推动使用绿色电力生产的转型升级。绿色电力交易价格中的环境溢价部分,是发电企业平价上网电价之外的额外收益。推动绿色电力交易发展将增厚企业利润,利好绿色电力生产运营商。我们维持对于行业“看好”投资评级,推荐华能水电、川投能源、长江电力、华能国际电力、大唐新能源等公司。风险提示:绿色电力交易市场建设进度不及预期;绿电需求不及预期等;

(分析师:邹序元,执业证书编号:S0110520090002)

## 主要市场数据

表 1 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	1 日涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
上证综指	3,662.6	-1.42	-1.09	3.35	5.46
深证成指	14,626.1	-0.54	-0.99	2.08	1.07
沪深 300	4,917.2	-1.49	-1.92	2.32	-5.64
恒生指数	25,502.2	-1.21	-2.69	-1.46	-6.35
标普 500	4,468.7	0.00	0.23	-1.19	18.97
道琼斯指数	34,869.6	0.00	0.76	-1.39	13.93
纳斯达克指数	15,105.6	0.00	-0.07	-1.01	17.20
英国富时 100	7,068.4	0.00	0.56	-0.72	9.41
德国 DAX	15,701.4	0.00	0.59	-0.84	14.45
法国 CAC40	6,676.9	0.00	0.20	-0.05	20.27
日经 225 指数	30,670.1	0.73	0.95	9.19	11.75

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 国际商品期货及波罗的海干散货指数

商品期货名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
ICE 布油	73.67	0.00	1.03	2.85	42.22
NYMEX 原油	70.65	0.00	1.33	3.14	45.61
LME 铜	9,536.00	0.00	-1.63	0.17	22.79
LME 铝	2,888.00	0.00	-1.23	6.25	45.90
LME 锡	33,500.00	0.00	-0.25	-1.20	64.82
LME 锌	3,079.00	0.00	-1.28	2.51	11.92
CBOT 大豆	1,285.25	0.00	-0.10	-0.56	-1.96
CBOT 小麦	687.00	0.00	-0.22	-4.88	7.26
CBOT 玉米	513.50	0.00	-0.77	-3.88	6.10
ICE2 号棉花	92.87	0.00	-0.67	0.37	18.88
CZCE 棉花	17,405.00	-0.71	-1.92	-0.20	15.38
CZCE 白糖	5,838.00	-0.09	-0.55	-0.68	11.18
波罗的海干散货指数	4,163.00	0.00	7.74	0.75	204.76
DCE 铁矿石	711.00	-1.46	-2.80	-14.29	-27.93

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 美元指数及人民币兑国际主要货币中间价

汇率名称	收盘点位	涨跌幅 (%)	1 周涨跌幅 (%)	1 个月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
美元指数	92.62	0.00	-0.03	-0.04	2.95
美元兑人民币 (CFETS)	6.44	-0.18	0.04	-0.33	-1.48
欧元兑人民币 (CFETS)	7.62	0.15	-0.17	-0.31	-5.22
日元兑人民币 (CFETS)	5.86	-0.08	-0.10	-0.44	-7.66
英镑兑人民币 (CFETS)	8.94	0.29	0.00	0.44	0.20
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	-0.12	0.05	-0.24	-1.73

资料来源: Wind, 首创证券

表 4 沪股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
600111.SH	北方稀土	2021-09-14	沪股通	1	16.8920	8.9924	7.8995	1.0929	57.47
601899.SH	紫金矿业	2021-09-14	沪股通	2	16.5485	8.6992	7.8493	0.8499	11.72
601012.SH	隆基股份	2021-09-14	沪股通	3	16.4199	11.3714	5.0485	6.3229	81.91
600519.SH	贵州茅台	2021-09-14	沪股通	4	16.2476	5.8709	10.3767	-4.5057	1,657.00
601318.SH	中国平安	2021-09-14	沪股通	5	16.1105	3.0036	13.1069	-10.1033	49.86
600036.SH	招商银行	2021-09-14	沪股通	6	12.5122	5.7093	6.8029	-1.0936	52.10
601919.SH	中远海控	2021-09-14	沪股通	7	11.2516	4.1282	7.1234	-2.9953	22.07
600276.SH	恒瑞医药	2021-09-14	沪股通	8	10.5840	5.2898	5.2942	-0.0045	46.80
603259.SH	药明康德	2021-09-14	沪股通	9	10.4034	6.7784	3.6250	3.1534	141.96
600309.SH	万华化学	2021-09-14	沪股通	10	9.9316	5.4676	4.4639	1.0037	112.22

资料来源: Wind, 首創證券

表 5 深股通前十大活跃个股明细

代码	证券名称	交易日期	类型	排名	合计买卖总额 (亿)	买入金额 (亿)	卖出金额 (亿)	成交净买入 (亿)	收盘价
300750.SZ	宁德时代	2021-09-14	深股通	1	34.4740	23.7886	10.6854	13.1032	529.90
300059.SZ	东方财富	2021-09-14	深股通	2	21.7998	13.9069	7.8929	6.0140	35.40
000858.SZ	五粮液	2021-09-14	深股通	3	17.8398	4.9866	12.8531	-7.8665	205.73
002594.SZ	比亚迪	2021-09-14	深股通	4	17.4118	9.7358	7.6760	2.0599	269.23
002460.SZ	赣锋锂业	2021-09-14	深股通	5	11.9762	8.0897	3.8865	4.2032	181.80
300014.SZ	亿纬锂能	2021-09-14	深股通	6	10.3603	6.3593	4.0010	2.3583	96.61
000807.SZ	云铝股份	2021-09-14	深股通	7	9.1409	3.3412	5.7997	-2.4585	22.20
000002.SZ	万科 A	2021-09-14	深股通	8	8.9313	2.4448	6.4865	-4.0417	20.13
000630.SZ	铜陵有色	2021-09-14	深股通	9	8.4848	4.4774	4.0074	0.4700	5.30
002812.SZ	恩捷股份	2021-09-14	深股通	10	8.4340	4.9417	3.4923	1.4494	310.08

资料来源: Wind, 首創證券

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现