

## 重点行业观察

### 电力设备与新能源行业：杉杉股份：基本面更新

负极业务加速回归，石墨化自供比例明年升至50%。公司目前已经成为ATL一供，动力方面成为宁德、LG的主供应商之一，凭借技术积淀加速赶超。石墨化自供可以把成本降低30%左右。负极产能今年是12万吨负极成品产能，4.2万吨石墨化。包头在建产能预计今年年底可以开始试产，Q1开始爬坡，Q2会完全达产。明年产能预计为18万吨成品，9.2万吨石墨化，石墨化比例达到50%。

偏光片净利润1亿元/月左右，目标冲击全球市占率40%。公司现有产线设计产能1.3亿平，实际产能能达到1.6亿平，目前车速最高能到40-45。公司韩国运过来2条线，4000-5000万平，运过来后主要进行技改，预计一个月内就能建成投产，投产时间预计在年底或者明年年初。张家港4000万平产能预计明年年底建成。公司目标两年内全球市占率40%。

偏光片出货结构持续优化，高壁垒保障竞争优势。目前偏光片净利10块/平。公司TV类占比70-80%，65寸以上的占比接近其中一半左右。未来将持续优化结构，增加大尺寸比例。偏光片一款产品研发周期2年以上，且技术难度高，国内多年未能突破，其他玩家进入难度和时间成本很大。目前面板行业从日韩向大陆转移，偏光片伴随转移，大尺寸这块行业增速7-10%。公司与京东方保持良好合作，国产替代加速公司下游具备保障。

(分析师：王帅，执业证书编号：S0110520090004，研究助理：王晓声)

### 医药行业：“十四五”残疾人保障和发展规划发布，建议关注康复产业链

近日，国务院印发《“十四五”残疾人保障和发展规划》，提出到2025年，残疾人脱贫攻坚成果巩固拓展，生活品质得到新改善，民生福祉达到新水平。

点评：我国有8500多万残疾人。“十三五”时期，残疾人事业取得重大成就，“全面建成小康社会，残疾人一个也不能少”的目标如期实现。710万农村建档立卡贫困残疾人脱贫，城乡新增180.8万残疾人就业，1076.8万困难残疾人被纳入最低生活保障范围。1212.6万困难残疾人得到生活补贴，1473.8万重度残疾人得到护理补贴。残疾人基本康复服务覆盖率达到80%，辅助器具适配率达到80%。残疾儿童少年接受义务教育的比例达到95%，5万多残疾学生进入高等院校学习。

“十四五”时期，由于人口老龄化加快等因素，残疾仍会多发高发。规划提出，加快发展康复辅助器具服务。开展康复辅助器具产业国家综合创新试点。推广安全适用的基本型康复辅助器具，加快康复辅助器具创新产品研发生产，增强优质康复辅助器具供给能力，推动康复辅助器具服务提质升级。鼓励实施公益性康复辅助器具适配项目。

建议关注康复产业链。重点看好能提供综合医院康复科或专科康复医院建设综合解决方案提供能力的公司。建议关注康复器械：翔宇医疗、普门科技；康复服务：三星医疗。

(分析师：李志新，执业证书编号：S0110520090001，研究助理：周贤珮)

## 化工行业：有机硅市场价格维稳，当前行情长期高位

7月以来，国内有机硅市场价格一直维持在30500元/吨，其相关产品较2021年初涨幅达到30%-40%，本周有机硅产品价格持续高位盘整。自6月8日新疆合盛石河子40万吨新增单体产能出现事故以来，有机硅产品价格持续走高，预计本月中下旬合盛新疆产能将逐步复产。

但是同时国内有机硅企业在三季度存在年度检修计划，国内新增产能计划均有所延迟，恒星、能投产能均预计10月份后开始释放产量。有机硅产品正式放量预计要到2022年。

自需求层面来看，截止到2021年5月国内有机硅出口量达到30518吨，与去年同比增长69.67%，2021年上半年有机硅出口增长趋势明显。近期国内主要均以交付前期所欠核心订单为主。当前新能源、电子电器等新兴产业复苏的需求成为有机硅新的增长点，常规日用需求种类应用领域逐渐延伸，导致有机硅市场需求火爆，短期缺乏新增产能刺激下我们预计国内市场价格仍将保持高位。

（分析师：于庭泽，执业证书编号：S0110520090003，研究助理：赵晨曦）

## 环保行业：全国碳交易市场平稳运行

根据国家总体安排，7月16日，全国碳交易市场正式上线。开市首日，全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量约410.39万吨，成交额约2.10亿元，收盘价51.23元/吨，较开盘价（48元/吨）上涨6.73%。

全国碳交易市场开市以来，总体运行平稳。目前，碳交易市场运行已有一周时间。截止昨天收盘为止，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量472.09万吨，累计成交额2.43亿元。收盘价一直保持上涨，昨日为55.52元/吨，较开盘首日上涨4.99%。

目前，全国碳市场交易以配额（CEA）交易为主，尚未开启CCER交易，同时仅涉及电力行业企业。未来，全国碳市场范围将逐步扩大，最终覆盖发电、石化、化工、建材、钢铁、有色金属、造纸和国内民用航空等行业。目前交易中心落地上海，注册登记系统设在湖北，北京做自愿减排（CCER）。根据生态环境部的相关规定，全国碳排放权交易机构负责组织开展全国碳排放权集中统一交易。全国碳排放权交易机构成立前，由上海环境能源交易所股份有限公司（以下简称“上海环交所”）承担全国碳排放权交易系统账户开立和运行维护等具体工作。

碳价方面，生态环境部副部长赵英民曾表示，在全国碳市场相关制度设计中，会考虑通过改进配额分配方法，引入抵消机制等政策措施，来引导市场预期，从而形成合理的碳价。预计碳价会保持平稳运行状态。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002，研究助理：董海军）

**主要报告推荐****单晶科技成就隆基价值，分享行业红利未来成长可期****——隆基股份（601012）公司简评报告**

隆基股份引领单晶成长，单晶科技成就隆基价值。单晶的崛起归因于技术变革和政策驱动，离不开全产业链的共同努力，公司在单晶发展中起到了关键作用，是推动单晶技术变革的领头军。在公司的引领和推动下，单晶技术多点开花，掀起了一场从硅棒端到电池端几乎整个产业链的技术变革，而公司也借助单晶的崛起建立起了光伏产业链自上而下一体化的隆基帝国。规模优势突出，龙头地位稳固。2021年公司硅片/电池/组件的产能将达到105/38/65GW，产能增长率分别为23.5%、26.7%、30%，面对硅片环节日益激烈的竞争格局，公司的产能逐步向下游电池和组件环节倾斜，一体化进程加速。预计2021年公司硅片、组件出货量有望达到80/40GW，公司规模保持快速增长。供应链优势加持，持续保持优异的盈利能力。公司具备较强的议价能力，在面临上下游价格波动的时候能够充分发挥价格传导能力，成为产业链各环节博弈的赢家。掌握核心技术，引领行业发展。公司始终将加强科技研发和创新的投入力度作为业绩增长的核心要素，公司产品的光电转换效率多次打破世界纪录，TOPcon，HJT等多项技术与产品处于行业领先地位，构建了具备全球竞争力的研发体系。布局新赛道，迎来新的利润增长点。2021年公司两大新动作在于BIPV和氢能新赛道的布局，公司通过收购森特股份，开启BIPV光伏增量市场，同时通过成立隆基氢能科技公司，布局氢能新赛道，为实现光伏+氢能清洁能源高效利用的能源变革打下基础。乘风而上，分享行业增长红利。光伏行业同时具备成长性潜力和周期性魅力。成长性方面，清洁能源将逐步取代传统能源的市场份额。周期性方面，光伏行业经过欧美双反、扩大内需、补贴退坡等政策的影响，迎来了全球碳中和发展的黄金周期，未来公司有望借力全球碳中和东风，充分享受行业增长红利。盈利预测：预计公司2021/2022/2023年营业收入分别为879/1080/1230亿元，归母净利润分别为110.6/139.7/172.3亿元，对应EPS为2.04/2.58/3.18元，对应为PE 41.1/32.6/26.4，维持买入评级。

风险提示：光伏装机需求不达预期，技术迭代超预期，供应链价格波动。

（分析师：王帅，执业证书编号 S0110520090004，研究助理：余静文）

## 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	3,574.7	0.34	1.00	-0.46	2.93
深证成指	15,262.2	0.33	1.94	0.66	5.47
沪深 300	5,151.8	0.15	1.12	-1.38	-1.14
恒生指数	27,723.8	1.83	-1.00	-3.83	1.81
标普 500	4,358.7	0.00	0.73	1.42	16.04
道琼斯指数	34,798.0	0.00	0.32	0.86	13.69
纳斯达克指数	14,632.0	0.00	1.42	0.88	13.53
英国富时 100	6,998.3	0.00	-0.14	-0.56	8.32
德国 DAX	15,422.5	0.00	-0.76	-0.70	12.42
法国 CAC40	6,464.5	0.00	0.07	-0.67	16.45
日经 225 指数	27,548.0	0.00	-1.63	-4.32	0.38

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	72.25	0.00	-1.82	-3.18	39.48
NYMEX 原油	70.22	0.00	-2.21	-4.42	44.72
LME 铜	9,356.50	0.00	-0.75	-0.19	20.48
LME 铝	2,457.50	0.00	-1.25	-2.62	24.15
LME 锡	33,540.00	0.00	-0.18	7.31	65.02
LME 锌	2,939.50	0.00	-2.11	-1.18	6.85
CBOT 大豆	1,389.50	0.00	-0.16	-0.68	5.99
CBOT 小麦	710.75	0.00	2.64	4.60	10.97
CBOT 玉米	568.00	0.00	2.90	-3.48	17.36
ICE2 号棉花	88.65	0.00	-1.42	4.42	13.48
CZCE 棉花	17,025.00	1.79	1.25	6.27	12.86
CZCE 白糖	5,625.00	0.64	2.01	0.70	7.12
波罗的海干散货指数	3,058.00	0.00	0.63	-9.61	123.87
DCE 铁矿石	1,138.00	-5.32	-8.48	-1.34	15.36

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	92.79	0.00	0.08	0.46	3.15
美元兑人民币 (CFETS)	6.47	-0.13	-0.03	0.08	-1.13
欧元兑人民币 (CFETS)	7.62	0.04	-0.21	-0.81	-5.22
日元兑人民币 (CFETS)	5.86	-0.30	-0.22	0.27	-7.57
英镑兑人民币 (CFETS)	8.89	0.80	-0.75	-0.78	-0.42
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	-0.09	-0.06	-0.02	-1.30

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
600031.SH	三一重工	2021-07-22	沪股通	1	20.1610	12.6168	7.5442	5.0726	27.65
601012.SH	隆基股份	2021-07-22	沪股通	2	17.4003	8.7025	8.6978	0.0047	92.98
600111.SH	北方稀土	2021-07-22	沪股通	3	16.6050	5.9634	10.6416	-4.6782	40.59
600519.SH	贵州茅台	2021-07-22	沪股通	4	16.4664	7.3273	9.1391	-1.8118	1,940.01
600703.SH	三安光电	2021-07-22	沪股通	5	12.1669	5.2226	6.9443	-1.7217	40.22
601318.SH	中国平安	2021-07-22	沪股通	6	11.9007	8.8295	3.0711	5.7584	58.54
600436.SH	片仔癀	2021-07-22	沪股通	7	11.0244	2.6305	8.3939	-5.7634	440.78
600438.SH	通威股份	2021-07-22	沪股通	8	10.6400	5.6024	5.0376	0.5649	44.39
600276.SH	恒瑞医药	2021-07-22	沪股通	9	10.1590	3.5661	6.5929	-3.0268	61.28
600809.SH	山西汾酒	2021-07-22	沪股通	10	10.1301	4.5786	5.5515	-0.9729	359.68

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
002241.SZ	歌尔股份	2021-07-22	深股通	1	26.8635	17.0267	9.8368	7.1899	38.18
300059.SZ	东方财富	2021-07-22	深股通	2	20.4438	10.7009	9.7429	0.9580	35.09
300750.SZ	宁德时代	2021-07-22	深股通	3	19.2979	10.7407	8.5572	2.1835	557.08
002460.SZ	赣锋锂业	2021-07-22	深股通	4	14.5982	6.9515	7.6467	-0.6952	200.00
002594.SZ	比亚迪	2021-07-22	深股通	5	13.3699	7.1571	6.2128	0.9443	248.96
000858.SZ	五粮液	2021-07-22	深股通	6	12.9879	8.3404	4.6475	3.6930	280.10
300014.SZ	亿纬锂能	2021-07-22	深股通	7	11.4036	7.6248	3.7788	3.8460	126.00
002371.SZ	北方华创	2021-07-22	深股通	8	10.1909	3.9360	6.2549	-2.3188	375.18
002475.SZ	立讯精密	2021-07-22	深股通	9	9.9295	6.4039	3.5256	2.8782	41.29
002812.SZ	恩捷股份	2021-07-22	深股通	10	9.8546	2.6920	7.1626	-4.4706	267.00

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