

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析：风险偏好下行，股市大跌

市场消息：

8月17日市场风险偏好再度下行，外资持股比例较高的行业板块大幅走弱，食品饮料、医药、电子等板块领跌，跌幅均超过3.5%。另外港股恒生科技指数四日跌幅8.9%，再次逼近前期低位。

由于市场情绪弱化，A股午后呈现普跌趋势。各大指数跌幅相对均衡，其中中证2000、中证500、创业板指、沪深300和上证50分别下跌2.86%、2.24%、2.34%、2.1%和2.26%。此次A股反弹幅度明显超过官媒喊话后的历史平均水平，但周一的经济数据难以支撑当前涨幅，政策压制投资，疫情冲击消费。因此在负面消息导火索的冲击下，市场风险偏好下行，跌幅走阔。

10年国债收益率早盘有所上行，但随着市场Risk Off，午盘小幅下行1.5BP；商品整体呈现小幅反弹，南华有色金属指数上涨0.59%，黑色系与能化指数均上涨0.32%。美股盘前公布7月零售数据，环比下行1.1%大幅不及预期，受此影响美股开盘走弱。

后市展望：

经过两周的演绎，市场对政策变化的反应基本消化完毕，近期已经明显出现边际递减。往后看，鉴于下半年经济低位平稳，股债整体仍处在大体震荡的格局之中，需等待新逻辑的变化。疫情的演绎依然是未来关键的不确定因素。

（分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

## 重点行业观察

### 环保与公用事业行业：高能环境（603588.SH）中报实现较高增长

昨日晚间，高能环境（603588.SH）发布半年报，公司积极应对国内外经济环境变化，整体业绩仍保持了平稳、快速增长，公司实现营业收入 33.71 亿元，比上年同期增长 28.53%；归属于上市公司股东的净利润 3.91 亿元，较上年同期增长 44.91%。

公司营业收入及利润取得较高增长，主要是公司主营业务经营状况良好，重点板块固废危废资源化利用业务开展顺利，板块收入及利润较上期均有较大增长，同时生活垃圾焚烧发电项目较上年同期投入运营阶段的项目增加导致。

此外，公司固废危废资源化利用、生活垃圾焚烧发电等运营板块的收入和毛利持续提升，同时占公司总收入和总毛利的比重也进一步加大，运营收入和毛利的占比分别为 52.43%和 58.36%，相较去年同期分别增加 27.55%和 30.28%。未来，随着在建项目逐渐建成投产，运营业务收入占总收入比重将进一步提高。

（分析师：邹序元，执业证书编号：S0110520090002）

### 机械行业：永创智能半年报，包装设备龙头高增长，公布转债预案扩产能

事件：永创智能发布半年报，2021H1 营业收入 12.40 亿元，同比+60.59%；归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元，同比+54.67%；归属于上市公司股东的扣非净利润 1.30 亿元，同比+97.65%。基本每股收益 0.30 元，上年同期 0.20 元。同时公告了 2021 年公开发行可转换公司债券预案，拟募集资金总额不超过 61,054.70 万元，其中 42,754.70 万元募集资金将投入“液态智能包装生产线建设项目”。

点评：食品包装设备龙头，公司订单充足：公司包装设备产品分为标准单机设备及智能包装生产线，形成包含 40 余个产品种类、400 多种型号规格的完整的产品体系，客户覆盖液态食品、固态食品、医药、家电、化工等行业。半年报包装设备收入 11.07 亿元，同比+71.74%；包装材料收入 1.25 亿元，同比+44.91%，包装设备核心业务是公司业绩增长的主驱动力。

深挖客户需求，布局新产品研发：2021 上半年公司研发投入 0.68 亿元，同比+45.53%，占营收比重达 5.45%，研发投入领先同类企业。在低温酸奶、牛奶行业，进一步深挖客户需求，完善无菌灌装系统。优化工业机器人技术、完善“永创智能 DMC 平台”架构设计。同时积极布局固态食品、白酒行业。增资控股湖南博雅智能，完善白酒酿造自动化设备领域布局。随着白酒企业自动化智能化改造进一步深入，公司有望在白酒包装市场保持领先。

市场扩容下加速产能提升：公司继续推进 2019 年公开发行可转换公司债券募投“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”的建设、缓解公司产能瓶颈；通过对原有生产设备的智能化改造、缩短交货周期。计划发行 6.1 亿元可转债，其中 4.66 亿元用于液态智能包装生产线建设。收购浙江龙文精密设备，产品延伸拓展至金属包装罐的制造设备，完善液态包装设备产业布局。随着国内食品饮料消费行业的继续发展，人口增速放缓下机器替代需求、叠加高端包装设备国产替代需求增长，未来包装设备市场将进一步扩容。公司积极扩产能，有望进一步稳固龙头地位、分享行业红利。

（分析师：曲小溪，执业证书编号：S0110521080001）

## 主要报告推荐

### 7月经济数据点评：静待财政发力

#### ——宏观经济分析报告

7月经济数据呈现出各方面都下滑的趋势，地产受压、财政尚未发力导致投资下滑，疫情扩散冲击消费复苏，市场关注的焦点目前仍在财政发力的时点，我们预计资本市场在财政发力之前将继续保持偏中性走势。地产供需双向受压，基建弱势拖累投资。7月固定资产投资隔年复合增速为2.8%，较上月回落2.7%，三大分项均下行，前期支撑经济的地产、制造业走弱，基建则进一步下滑4.3%至-1.7%，对投资构成显著拖累，主要因为新增专项债发行进度持续较慢。受政策影响，地产供需双向受压，对经济支撑动能走弱。供给端，地方政府受溢价率限制放地积极性下滑，地产公司融资渠道收紧，拿地能力减弱；需求侧，部分地区贷款额度收紧，房贷利率上行，商品房成交面积下降。疫情继续冲击消费。7月社零复合增速仅3.6%，较上月的4.9%明显回落。历次疫情爆发均显著冲击消费，此次疫情发端于7月中下旬，主要冲击在8月，但7月洪灾也拖累了消费和服务业生产。将此次疫情与1月对比，此次确诊人数略低，但扩散地区更广，目前疫情已经进入中后期。但随着病毒变异，传染率提升，下半年疫情仍是影响消费修复的重要变量。限产逻辑继续，上游走弱。7月工业增加值隔年复合增速为5.6%，较上月6.5%明显下滑。由于要落实2021年粗钢产量同比不增长目标，7月高炉开工率下降，上游如采矿业分项增速下行更快；而制造业分项在出口支撑下仍然保持在高位的6.1%，高技术产业生产相对较强。目前市场对政策变化的反应基本消化完毕，上周已经明显出现边际递减。往后看，鉴于下半年经济低位平稳，股债整体仍处在大体震荡的格局之中，需等待新逻辑的变化。疫情的演绎依然是未来关键的不确定因素。风险提示：疫情超预期。

(分析师：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

### 基本面下行趋势明显，供地延后将扰乱投资节奏

#### ——房地产行业数据点评

单月销售年内首度负增长，房价涨幅收敛。

投资端持续走弱，第二轮供地延后扰乱节奏。

开工增速大幅回落，竣工修复具有持续性。

非标融资管控趋严，房企到位资金增速持续回落。

利润率预期改善，龙头个股估值修复空间显著。尽管我们认为各项指标的下降并不意味着中期维度政策预期的转向，但土拍市场规则的优化令市场悲观情绪边际缓解，行业后续需重点关注第二&三轮土拍变化趋势，房地产企业利润率有望迎来底部向上的拐点，中长期来看行业生态将有利于龙头房企实现业绩的稳步增长，选股层面则更加关注龙头房企低杠杆以及资金成本的优势，当前阶段估值向上的修复空间显著。

推荐1) 拥有优质土地资源的房地产企业；2) 业绩改善、财务指标健康的公司；3) 运营能力、成本管控能力、融资能力、非市场化拿地能力具有优势的房企

(分析师：王嵩，执业证书编号：S0110520110001)

## 把握药店投资机会，看好药店龙头

### ——首创医药周报

上周，药店板块出现回暖趋势，一方面是经营有持续向好趋势，另一方面是政策端的利好刺激。

门店扩张顺利，行业集中度加速提升。我国医药零售行业正处于行业集中度快速提升的阶段，近年来连锁药店龙头均加速扩张，门店数量快速上升。2020年，药店龙头新增门店数占总门店比例均处于13-23%之间，将对未来几年的经营业绩形成支撑。今年上半年，各家龙头门店扩张进展较为顺利，龙头的综合竞争力有望进一步增强。

政策逐步加码，处方外流持续深化。近二十余年，医药分开一直是医改的重要议题。2017年药品“零加成”以来，处方外流提速，随着互联网医疗逐步规范、电子处方流转、药店接入带量采购、药店接入医保统筹账户，医药零售行业迎来新的增量市场。今年，国谈药品“双通道”、慢病“长处方”等多项政策持续加码，处方药院外市场有望持续扩容。

医药电商加速崛起，或将面临进一步规范。近5年来，在政策鼓励和持续规范下，互联网医疗迎来快速发展。2020年新冠疫情爆发，部分医疗健康消费往线上转移，医药电商规模快速提升。与此同时，对互联网平台的监管也在持续加强。

药店龙头公司将于未来两周公告2021半年报，建议关注门店扩张、DTP药房/特慢病药房门店数及销售数据、服务能力提升及会员管理、线上销售等经营情况。看好下半年同店增长逐步恢复，收入增速与利润增速齐升，进而带来估值修复，看好益丰药房、一心堂、大参林、老百姓。

市场回顾：上周生物医药板块下跌1.47%，周涨跌幅位居第25。今年以来，医药生物下跌2.17%，跑赢沪深300指数2.93个百分点，排全部SW一级行业第十七位。

细分行业方面，上周医药生物小幅调整，子板块涨跌各半。今年以来，

医疗原料药和医疗服务表现最优，年初至今分别上涨17.93%和10.49%；化学制剂是表现最弱的子行业，下跌20.88%。化学制剂、医药商业（下跌19.57%）和医疗器械（下跌4.83%）跑输医药生物（SW）行业指数。

个股表现方面，上周涨幅排名前五的个股为：大参林（19.21%）、益丰药房（17.30%）、美迪西（16.91%）、凯普生物（16.07%）和拱东医疗（15.97%）。跌幅排名前五的个股为：康希诺-U（-23.53%）、键凯科技（-20.04%）、ST运盛（-16.08%）、万泰生物（-12.53%）和沃森生物（-11.51%）。

估值：上周医药生物估值出现调整，截止周五（8月13日），医药生物（SW）全行业PE（TTM）37.02倍，PB（LF）4.68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）

## 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	3,447.0	-2.00	-1.97	1.46	-0.75
深证成指	14,350.6	-2.33	-3.03	-0.85	-0.83
沪深 300	4,837.4	-2.10	-2.20	0.55	-7.17
恒生指数	25,745.9	-1.66	-2.45	-0.83	-5.45
标普 500	4,479.7	0.00	0.26	1.92	19.27
道琼斯指数	35,625.4	0.00	0.31	1.97	16.40
纳斯达克指数	14,793.8	0.00	-0.20	0.83	14.78
英国富时 100	7,154.0	0.00	-0.90	1.73	10.73
德国 DAX	15,925.7	0.00	-0.32	2.45	16.09
法国 CAC40	6,838.8	0.00	-0.83	3.42	23.19
日经 225 指数	27,424.5	-0.36	-1.98	0.52	-0.07

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	69.57	0.00	-1.44	-7.74	34.31
NYMEX 原油	67.47	0.00	-1.42	-8.76	39.06
LME 铜	9,439.00	0.00	-1.37	-2.97	21.54
LME 铝	2,604.50	0.00	0.17	0.56	31.57
LME 锡	35,600.00	0.00	0.78	2.74	75.15
LME 锌	3,027.50	0.00	-0.20	0.02	10.05
CBOT 大豆	1,368.00	0.00	0.22	1.39	4.35
CBOT 小麦	761.00	0.00	-0.16	8.13	18.81
CBOT 玉米	569.50	0.00	-0.61	4.45	17.67
ICE2 号棉花	94.37	0.00	0.05	5.57	20.80
CZCE 棉花	18,300.00	1.27	2.55	5.08	21.31
CZCE 白糖	6,034.00	-0.07	1.07	7.23	14.91
波罗的海干散货指数	3,606.00	0.00	1.12	9.54	163.98
DCE 铁矿石	834.00	-1.59	0.30	-21.54	-15.46

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	0.10	0.56	2.96
美元兑人民币 (CFETS)	6.48	0.00	-0.11	0.30	-0.98
欧元兑人民币 (CFETS)	7.63	0.00	0.29	-0.66	-5.06
日元兑人民币 (CFETS)	5.92	0.00	0.71	0.40	-6.64
英镑兑人民币 (CFETS)	8.98	0.00	0.36	-0.51	0.62
港币兑人民币 (CFETS)	0.83	0.00	-0.05	0.15	-1.29

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
600519.SH	贵州茅台	2021-08-17	沪股通	1	30.2098	11.4342	18.7757	-7.3415	1,635.00
600111.SH	北方稀土	2021-08-17	沪股通	2	16.7158	10.9666	5.7492	5.2175	39.49
600438.SH	通威股份	2021-08-17	沪股通	3	16.5663	12.7635	3.8029	8.9606	47.97
601888.SH	中国中免	2021-08-17	沪股通	4	15.8737	4.4845	11.3892	-6.9046	244.98
600036.SH	招商银行	2021-08-17	沪股通	5	14.8739	7.9466	6.9273	1.0194	49.62
600031.SH	三一重工	2021-08-17	沪股通	6	13.5782	5.6195	7.9588	-2.3393	28.85
601318.SH	中国平安	2021-08-17	沪股通	7	12.5417	6.4697	6.0720	0.3978	54.21
603259.SH	药明康德	2021-08-17	沪股通	8	10.4693	5.3374	5.1319	0.2055	129.95
600703.SH	三安光电	2021-08-17	沪股通	9	10.3438	7.0402	3.3036	3.7366	37.30
601012.SH	隆基股份	2021-08-17	沪股通	10	9.7707	4.2077	5.5630	-1.3553	85.00

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	2021-08-17	深股通	1	26.5151	14.0180	12.4971	1.5209	480.00
300274.SZ	阳光电源	2021-08-17	深股通	2	18.4152	10.6076	7.8076	2.8000	144.70
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-08-17	深股通	3	17.1608	12.0397	5.1211	6.9186	344.59
300059.SZ	东方财富	2021-08-17	深股通	4	15.9200	7.3212	8.5988	-1.2776	30.98
000858.SZ	五粮液	2021-08-17	深股通	5	14.3622	6.4566	7.9056	-1.4489	229.95
002594.SZ	比亚迪	2021-08-17	深股通	6	10.8039	4.8806	5.9233	-1.0426	280.31
002812.SZ	恩捷股份	2021-08-17	深股通	7	10.5019	4.9404	5.5614	-0.6210	234.99
000333.SZ	美的集团	2021-08-17	深股通	8	10.4332	6.5221	3.9111	2.6110	73.40
300014.SZ	亿纬锂能	2021-08-17	深股通	9	9.3412	4.8436	4.4976	0.3460	104.37
002460.SZ	赣锋锂业	2021-08-17	深股通	10	9.0966	5.9859	3.1106	2.8753	161.10

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