



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021年第44期总第893期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路1688号兴泰金融广场2209室

2021年06月25日 星期五

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
商务部：已启动外资准入负面清单修订工作.....	2
5月我国国际货物和服务贸易顺差1701亿元.....	2
三部门：鼓励有条件园区建设知识产权金融服务中心.....	2
前5个月全国综合保税区进出口同比增长31.6%.....	2
美国6月制造业PMI初值持续上升.....	2
<b>货币市场</b> .....	3
人民币兑美元中间价上调80个基点.....	3
央行连续两日实现200亿净投放.....	3
<b>监管动态</b> .....	3
证监会：信息披露严重违法或被终身禁入市场.....	3
<b>金融行业</b> .....	4
3月末银行业对外金融资产14813亿美元.....	4
央行：积极推动金融业资产负债统计的共建共享工作.....	4
<b>国企改革</b> .....	4
1-5月国有企业利润总额同比增长1.7倍.....	4
<b>热门企业</b> .....	4
中国银联发布银联统一收银台及全新银联手机闪付.....	4
汇丰中国推出外资行首个绿色存款计划.....	5
<b>地方创新</b> .....	5
四川：出台“科创十条”.....	5
北京：将加快新型基础设施建设支持试点示范推广项目.....	5
<b>深度分析</b> .....	6
汽车行业的下一个景气周期从哪里开始？.....	6



## 宏观经济

### 商务部：已启动外资准入负面清单修订工作

6月24日，商务部新闻发言人高峰在例会上表示，商务部和国家发展改革委已经共同启动了2021年外资准入负面清单的修订工作，并广泛征求各方面的意见建议。目前，正会同有关部门对征集到的意见建议进行认真研究，将抓紧推进相关工作。

### 5月我国国际货物和服务贸易顺差1701亿元

6月24日，国家外汇局公布2021年5月我国国际货物和服务贸易数据，2021年5月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入17330亿元，支出15628亿元，顺差1701亿元。其中，货物贸易收入15907亿元，支出13550亿元，顺差2357亿元；服务贸易收入1423亿元，支出2079亿元，逆差656亿元。

### 三部门：鼓励有条件园区建设知识产权金融服务中心

6月24日，国家知识产权局、中国银保监会和国家发改委近日联合印发了关于《知识产权质押融资入园惠企行动方案(2021—2023年)》的通知。《方案》要求，将推动知识产权质押融资工作深入园区、企业和金融机构基层网点，更好服务实体经济，推动经济高质量发展。《方案》还强调，鼓励有条件的园区建设知识产权金融服务中心，汇集多元化的公共服务和市场化服务资源，实现“一站式”服务。

### 前5个月全国综合保税区进出口同比增长31.6%

6月23日，中国海关总署发布数据，今年前5个月，全国综合保税区进出口值2.08万亿元人民币，同比增长31.6%，比同期全国进出口增速高出3.4个百分点。数据显示，前5个月，全国综合保税区出口11067.3亿元，同比增长36.4%；进口9763.7亿元，同比增长26.6%。

### 中国1-5月软件业务收入同比增22.6%

6月24日，据“工信微报”公布的数据显示，1-5月，中国软件和信息技术服务业保持稳定恢复态势，业务收入快速增长，利润总额仍呈较快增长。中国软件业同期完成软件业务收入33893亿元，同比增长22.6%。

### 美国6月制造业PMI初值持续上升

6月23日，根据公开的数据显示，在防疫限制措施放松和国内经济走强的推动下，美国6月马基特制造业采购经理人指数(PMI)初值为62.6，高于市场预期的61.5以



及前值 62.1，创下自 2007 年有数据统计以来的历史新高，这是美国制造业采购经理指数连续第四个月上升。

## 东京奥运限制观众人数或致 52 亿元损失

6月22日，日本野村综合研究所汇总估算结果称，若实施新冠防疫对策，把东京奥运会和残奥会比赛场馆的观众人数上限定为容纳人数 50% 以内且最多 1 万人，那么经济效果将减少 894 亿日元(约合人民币 52 亿元)，原因是门票和住宿相关需求丧失。

## 货币市场

### 人民币兑美元中间价上调 80 个基点

6月25日，据中国外汇交易中心数据，人民币兑美元中间价上调 80 个基点，结束 11 连贬，本周累计下调 383 个基点。4 月以来，人民币兑美元汇率逐渐走高，人民币兑美元中间价同步上调。截至 5 月底，在、离岸人民币兑美元汇率及人民币中间价均接连突破 6.5、6.4 关口，创下近三年来新高。

### 央行连续两日实现 200 亿净投放

6月25日，央行官网公告，为维护半年末流动性平稳，当日人民银行以利率招标方式开展 300 亿元逆回购操作。数据显示，26 日 100 亿元逆回购到期，当日净投放 200 亿元。据悉，央行已连续两日开展 300 亿元逆回购操作，连续两日实现净投放。此前，自 3 月 8 日起，央行连续 80 个交易日每日进行 100 亿元逆回购操作，每日 100 亿元逆回购到期，即连续 80 个交易日逆回购操作零投放零回笼。

## 监管动态

### 证监会：信息披露严重违法或被终身禁入市场

证监会近日发布修订后的《证券市场禁入规定》，明确市场禁入分为身份类禁入和交易类禁入两类，明确禁止交易的持续时间最长不超过 5 年，将信息披露严重违法造成恶劣影响的情况列入终身禁入情形。《规定》自 2021 年 7 月 19 日起施行。

### 全国碳市场挂牌协议交易涨跌幅限制为 10%

6月22日，上海环境能源交易所发布《关于全国碳排放权交易相关事项的公告》，对交易场所、交易方式、交易时段和交易账户等进行详细规定。根据公告，全国碳市场挂牌协议交易单笔买卖最大申报数量应当小于 10 万吨二氧化碳当量、交易涨跌幅限制为 10%、交易时间为每周一至周五上午 9:30-11:30 和下午 13:00-15:00。



## 金融行业

### 3 月末银行业对外金融资产 14813 亿美元

6 月 24 日, 国家外汇管理局公布 2021 年 3 月末中国银行业对外金融资产负债数据。数据显示, 2021 年 3 月末, 我国银行业对外金融资产 14813 亿美元, 对外负债 15721 亿美元, 对外净负债 908 亿美元, 其中, 人民币净负债 4523 亿美元, 外币净资产 3614 亿美元。

### 央行: 积极推动金融业资产负债统计的共建共享工作

6 月 24 日, 央行发布消息称, 根据党中央、国务院授权, 国家统计局第 15 统计督察组于 2020 年 9 月 14 日至 23 日, 对央行开展了防范和惩治统计造假弄虚作假督察, 针对督察发现的各项问题, 逐一对照分析, 扎实推进整改, 取得了显著成效。按照督察整改工作有关要求, 现将整改情况予以公布。整改情况提到, 与金融监管部门进一步加强统计共建共享。联合金融监管部门建立金融机构资管产品统计制度, 充分共享资管产品统计数据。积极推动金融业资产负债统计的共建共享工作。

## 国企改革

### 1-5 月国有企业利润总额同比增长 1.7 倍

近日, 财政部发布全国国有及国有控股企业经济运行情况指出, 1-5 月, 国有企业利润总额 17939.3 亿元, 同比增长 1.7 倍, 两年平均增长 13.5%。其中中央企业 12480.0 亿元, 同比增长 1.3 倍, 两年平均增长 14.2%; 地方国有企业 5459.3 亿元, 同比增长 3.3 倍, 两年平均增长 11.9%。

## 热门企业

### 小鹏汽车正式启动香港公开募股

6 月 24 日, 小鹏汽车宣布启动香港公开发售计划及公司 A 类普通股于香港联合交易所主板上市计划。香港公开发售构成全球发售, 合 85000000 股公司 A 类普通股(发售股份或股份)的一部分。据悉, 小鹏汽车拟将全球发售募集资金净额用于拓展公司的产品组合及开发更先进的技术; 通过提升品牌认知度, 借助全管道营销策略获取客户, 以及在国内及国际上增加销售及服务中心, 来加速公司的业务扩张。

### 中国银联发布银联统一收银台及全新银联手机闪付



6月25日,中国银联联合商业银行、主流手机厂商、重点合作商户及支付机构,发布银联统一收银台及全新的银联手机闪付。全新升级的银联手机闪付,融合了线下NFC闪付、二维码以及APP内线上支付,成为集个人收款码、乘车码、信用卡还款、营销和权益服务等应用为一体的新型移动支付产品。

## 汇丰中国推出外资行首个绿色存款计划

6月25日,汇丰银行(中国)有限公司推出面向企业客户的绿色存款计划,成为中国内地首家推出该类计划的外资银行。汇丰方面表示,绿色存款作为创新绿色金融产品,可帮助企业将盈余资金投放于绿色低碳项目,推动更多企业参与可持续发展。目前,贝壳找房、科德宝中国、沃尔玛中国和小米公司已成为首批参加汇丰中国绿色存款计划的企业。

## 片仔癀回应“一粒难求”

6月25日,漳州片仔癀药业股份有限公司在互动平台回应近期其片仔癀锭剂“一粒难求”的现象,称目前公司生产经营均属于正常状态,针对近期市场情况,公司采取三方面措施,坚决维护市场秩序。据相关报道称,当前一粒片仔癀(3g)的价格高达880元,盒装(0.3g×12粒)的价格高达近1500元,片仔癀上市以来,零售价已提高19次。

## 地方创新

### 四川：出台“科创十条”

四川省政府6月22日出台《关于进一步支持科技创新的若干政策》,主要涉及创新平台建设、创新生态优化、创新人才聚集三大方面。其中,创新平台建设方面,聚焦对四大类平台的支持;创新生态优化方面,从基础研究和关键核心技术攻关、职务科技成果权属混合所有制改革、创新型领军企业培育入手;创新人才聚集方面,聚集高端紧缺人才、支持建设高水平创新团队,注重激发引才育才活力。

### 北京：将加快新型基础设施建设支持试点示范推广项目

北京市政府日前召开常务会议研究《关于加快新型基础设施建设支持试点示范推广项目的若干措施》时指出,要吃透目标任务和工作要求,精准化、精细化抓好政策落实,针对不同项目特点,有效发挥政府引导和市场机制作用,完善配套措施,通过实施一批潜力大、带动性强的试点示范项目,促进创新成果推广应用,为建设智慧城市和全球数字经济标杆城市提供有力支撑。

### 湖南：推动更多优质企业上市



湖南省人民政府办公厅日前印发《关于推动湖南省上市公司高质量发展的若干措施》提出，推动更多优质企业上市。实施企业上市“破零倍增”计划，围绕该省稳步实施“八大工程”“七大计划”，遴选治理结构完善、具有发展潜力的重点企业，做好上市后备资源梯队建设，分类指导。

## 海南：推出小微金融服务“三张清单”

人民银行海口中心支行日前督导辖内银行机构编制小微企业金融服务“授权”“授信”和“尽职免责”三张清单，并动态更新、明晰公示，畅通银企信息对接。“三张清单”即“授权清单”“授信清单”和“尽职免责清单”。其中，“授权清单”指银行业金融机构总行对分行、分行对支行的普惠型小微企业、个人经营性贷款授信审批的权限设置，包括抵（质）押、保证、信用、中长期贷款的最高授信审批权限金额、定价范围等；“授信清单”包括银行业金融机构普惠型小微企业、个人经营性贷款不同担保方式的客户准入条件、申请资料、办理流程、最长办理期限、相关产品等；“尽职免责清单”包括普惠型小微企业、个人经营性贷款免责的具体情形，信贷员开展业务触发免责情形，不得问责，激发其开展小微信贷业务的积极性。

## 深度分析

### 汽车行业的下一个景气周期从哪里开始？

文/ 管清友（如是金融研究院院长、首席经济学家）

文章来源：新浪财经

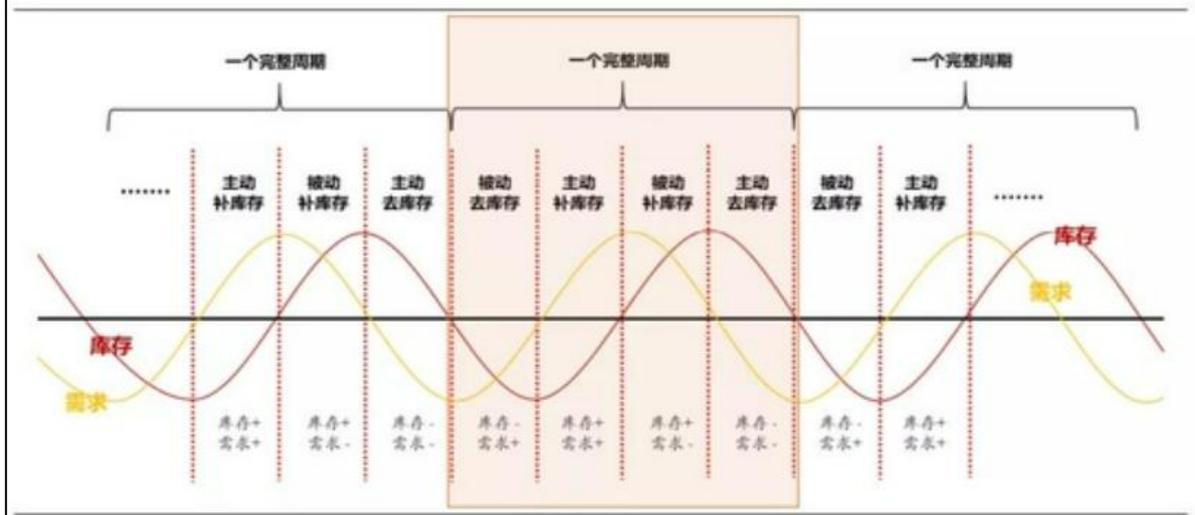
5月乘用车销售数据出炉，受到乘用车“缺芯”影响，全国汽车产销都受到了不小的冲击，环比分别下降8.7%和5.5%，同比分别下降6.8%和3.1%。但是与疫情之前的2019年同期相比，产销分别同比增长10.3%和11.1%。自去年以来，汽车行业景气度持续向上，受到资本市场的追捧，行业甚至呈现出“白酒化”的趋势。这背后是行业估值逻辑的转变，也是行业长短周期叠加带来的结构性机会。

汽车相比较其他消费品，在行业上有两个比较明显的特点，因此具备鲜明的库存周期特征。一是汽车生产过程“重工业”特征明显。汽车厂商生产线规模庞大，资本投入较多，增减产能周期跨度长；二是销售模式相对特殊。我国的汽车销售大多采取4S模式，经销商与厂商整体库存偏重，增减库存均需要比较长的时间周期。在这两种特征的作用下，汽车市场的供求缺口修补时间较长，会产生明显的波动，因此导致库存的周期性变化。

在传统的库存周期理论中，一个完整的周期可以分为四个阶段。我们可以将汽车厂商与消费者的行为嵌套在其中。一是被动去库存：汽车消费需求上升、厂商库存下降。即汽车消费需求回暖，但汽车厂商短期内难以迅速增产，库存跟不上需求，库存随销售增加而被动下降。二是主动补库存：汽车消费需求上升、厂商库存上升。即汽车消费需求继续上升回暖，汽车厂商生产恢复，主动增加库存以更好地应对下一阶段销售。三是被动补库存：汽车消费需求下降、厂商库存上升。即汽车消费需求接近筑顶，汽车厂商来不及收缩生产，销售下滑导致库存被动增加。四是主动去库存：汽车消费需求下降、厂商库存下降。即汽车厂商已经意识到汽车消费需求筑顶且已下滑，

产生销售量缩减预期，主动削减库存。

图 1: 库存周期理论示意图



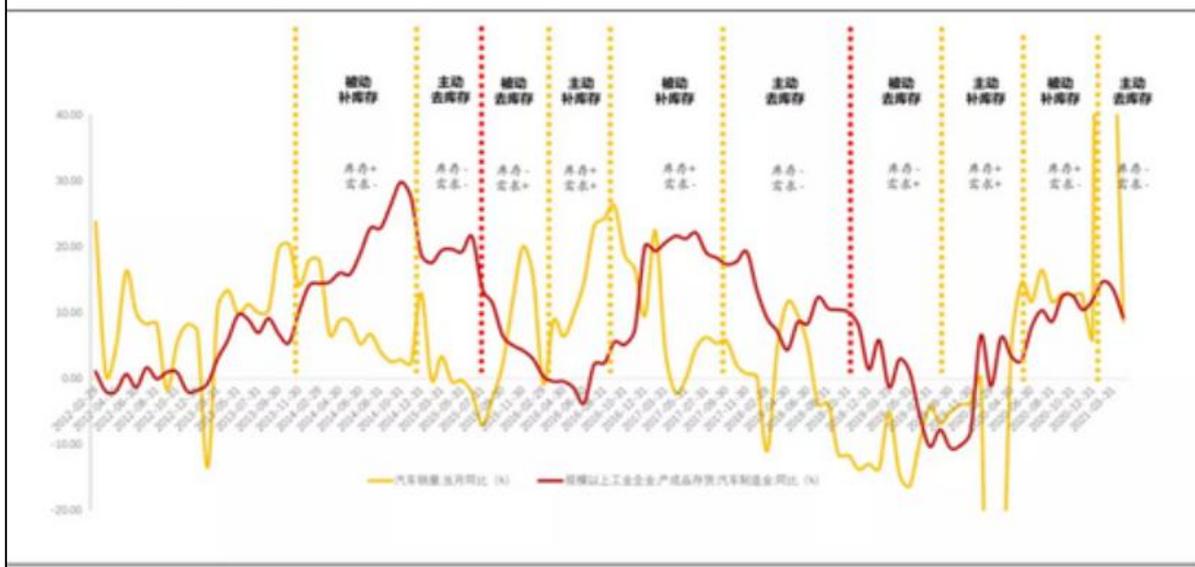
在不同周期阶段，汽车行业也会呈现出不同的景气程度。在被动去库存与主动补库存周期中，整体需求回升，行业呈现出复苏态势；在被动补库存周期中，需求顶点已过，但厂商尚未感受到并仍在添加库存，行业处于过热状态；当进入到主动去库存周期，厂商已经意识到需求衰退，便开始进入防守态势，行业则处于衰弱的态势；周而复始，形成了上述库存周期。

我们选取了汽车销量与汽车产成品存货两个指标，来表示周期中的需求与库存。我国汽车的销售模式主要是由 4S 店经销商向厂家批发购买，普通消费者再从 4S 店零售购买。因此从理论上来说，应该同时存在厂商库存周期与经销商库存周期，两重周期相互叠加。但实际情况中，由于经销商库存与销售相对灵活，而厂商增减产时间较长，控制库存能力较差，因此我们可以近似将两个周期视为一体。只需要观察厂商的库存与经销商的零售数量即可。

在具体指标的选取上，由于绝对数值比较难以获取，并且比较起来数量级有较大差别，因此我们退而求其次，选取了汽车销量同比数据与汽车制造业产成品存货同比数据来分别表示周期中的需求与库存。选取同比数据的原因一是为了剔除汽车行业数据中的季节性因素，二是同比数据可以直接作为库存与需求的总量看待，不需要做数据的后续处理，能尽量减少误差。

我们按照上述思路绘制出了中国汽车行业库存周期阶段划分图。由于受到基数效应等问题的影响，数据并不规整，周期波动并不明显。因此我们使用了 HP 滤波法对近十年的需求库存差月度数据进行辅助识别，并形成了基本的周期划分观点——即最近的两个库存周期（以被动去库存为起始）分别为 2015 年中至 2018 年末、2018 年末至今，均为 3 年左右一轮回。

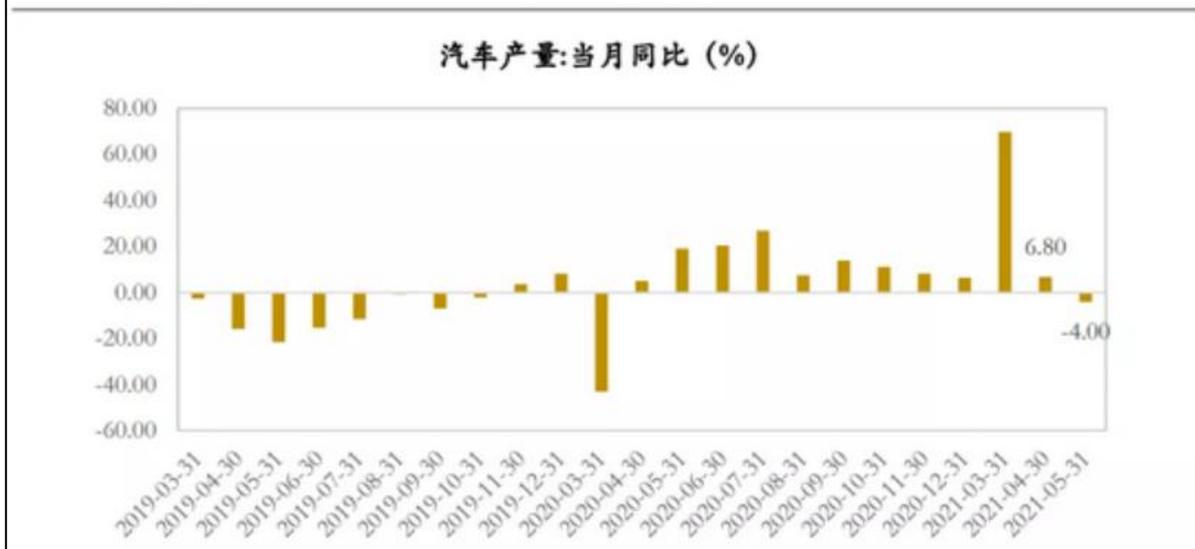
图 2: 汽车行业库存周期划分



如今我们正处在库存周期尾部，新周期可能在明年开启。根据我们进行的汽车行业库存周期阶段划分方式，中国汽车市场自 2020 年初以来经历了一个完整的主动补库存与被动补库存周期，自 2021 年开始进入主动去库存的尾声，这一点从乘用车销售表现上基本可以证实。

当然这其中可能受到了疫情延迟汽车消费和芯片短缺的影响，但从生产与销售端数据来看这一观点可以在一定程度证伪。一是与疫情爆发前的 2019 年对比，2019 年全年销量 2576.90 万辆，2020 年全年汽车销量为 2531.10 万辆，迟滞的消费并没有完全释放，2020 的销售量增加更多是环比逆季节的增加，我们认为这一景气度主要是和周期有关；二是从生产数据来看，“芯片荒”并未在一季度并未对国内厂商的销量产生巨大打击。芯片短缺对生产端的打击是在二季度才开始明显起来，因此我们认为可以剔除是芯片短缺对车辆销售的影响。

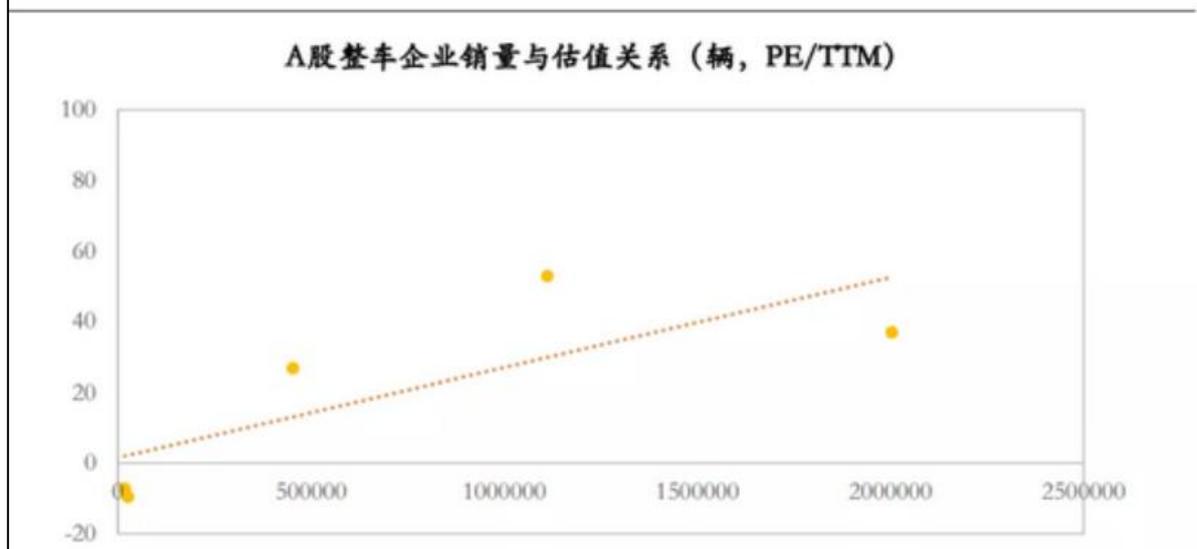
图 3: 芯片短缺对生产端的打击在二季度开始显现



去年以来汽车行业最大的变化就是估值逻辑的变化。一是传统车企估值逻辑变为“消费”逻辑，估值中枢和汽车销量呈现正相关关系；二是部分汽车新贵和造车新势力呈现“科技”逻辑，技术壁垒高与产品体验佳的汽车企业可以得到更高的估值。部分车企同时占据两大优势，即高销量且高壁垒，则呈现“白酒”逻辑——即：消费

常态化、粉丝信仰化、技术壁垒化。

图 4: 传统车企估值与销量呈现正相关关系 (剔除合资集团)



在短周期视角看,我们正处于新老周期交汇处。基于上述分析,如今我们正处于主动去库存的周期尾声。随着需求底部确认,汽车行业将重新开启需求回暖的新周期,行业将经历被动去库存与主动补库存周期,整体需求回升,或将呈现较高景气度,利好“消费”逻辑下的传统车企。

开启新周期的契机是汽车需求的回暖,但是经济升温需要时间。疫情延迟汽车消费和芯片短缺确实加剧了库存周期的波动。一方面是疫情积压的需求基本在2020下半年和2021年初得到释放,因此在近期汽车销量回落。另一方面是芯片短缺导致库存为产量不足托底,导致库存持续处于低位。内需不振叠加库存清理,加剧了主动去库存周期的波动,需求库存双双下行,新周期抬头难。如今销量回暖仍需时间,新周期开启须等待经济回暖。在乐观预期下,今年四季度可能将确认需求底部。但从销量到利润,利润到股价这一传导过程仍需要时间。

回到长期,我们认为:长周期技术拐点已来,关键是关注技术的发展趋势。为什么?长周期视角看,技术革命已来,投资逻辑应聚焦科技。在气候变化问题的挑战下,全世界各国都在依托本国技术资源禀赋,开展不同的技术路径研发。常见的新能源技术包括混动、插电式混动、增程式电动、纯电动和氢燃料电池,中国企业在多个领域均有较为成功的产品并保持领先地位,仅在氢能技术上比较落后。如今关于纯电动和能源动力两大发展路径争议仍然较大,现在的我们也正处于技术发展的十字路口,赢了是苹果,输了是诺基亚。新技术将会把汽车发展带入全新时代,抢夺新技术的高地的企业将会成为新时代汽车行业龙头与霸主,实现弯道超车,投资也将回归“大科技”逻辑,“技术路径正确”为王。

图 5: 各类新能源技术基本信息梳理

动力来源	传统动力		传统动力+电能		电能	氢能
	内燃机动力 (ICEV)	混合动力 (HEV)	插电混动 (PHEV)	增程式电动 (EREV)	纯电动 (BEV)	燃料电池 (FCV)
产品分类	内燃机动力 (ICEV)	混合动力 (HEV)	插电混动 (PHEV)	增程式电动 (EREV)	纯电动 (BEV)	燃料电池 (FCV)
具体定义	使用发动机驱动汽车, 以内燃机提供原动力	使用发动机和/或电动机驱动汽车, 以能量回收方式为电池充电	使用发动机和/或电动机驱动汽车, 以插电方式为电池充电	只用电动机驱动汽车, 以内燃机和插电方式为电池充电	只用电动机驱动汽车, 以插电方式为电池充电	只用电动机驱动汽车, 以氢燃料经电化学反应, 产生电能作为能源
技术难点	发动机变速箱	电动机调校	电动机调校	电动机调校	电机电池	储氢交换膜
主要国家	德国, 日本, 美国, 美国等	日本	中国, 日本	中国	中国, 美国	日本

所以, 未来十年, 汽车行业更多的是趋势性机会。一是长短周期叠加下的结构性机会。正如之前所分析, 如今我们正处于长短周期的拐点处。短周期我们正在静待销量回暖, 长周期我们将经历技术变革。因此应分不同逻辑迎接两重周期叠加下的新机遇——短周期看产品销量, 长周期看技术趋势。

二是远期国家战略的要求。汽车低碳减排是一个长久的话题, 也是一个国际性的话题。如今“碳中和”与“碳达峰”战略提上日程, 汽车产业结构实现了深度调整, 新能源汽车行业在中国进入了长期快速的发展轨道。在科技赋能新能源的背景下, 我国汽车厂商颇有“弯道超车”势头。

三是上游国产替代的需要。随着国内汽车新贵与造车新势力的成功崛起, 上游的汽车零部件市场也必将出现大规模的“国产替代”。如今各行业“大腕”纷纷进场, 美的官宣进军汽车机电系统市场, 华为涉足汽车软件系统开发领域, “大腕”们可能在单一领域一跃和博世、采埃孚等传统汽车零部件巨头并列同一身位, 进而改变“中国制造”在全球汽车界的地位。

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。