



上海立信会计金融学院

SHANGHAI LIXIN UNIVERSITY OF ACCOUNTING AND FINANCE

智能金融研究中心



同济大学

TONGJI UNIVERSITY

中国科技管理研究院



财经观察



本期导读

- 北京证券交易所：新股上市首日不设涨跌幅限制 次日起为 30%
- 广电总局：从严整治艺人违法失德与饭圈乱象 杜绝“娘炮”畸形审美
- 八部门印发《深化医疗服务价格改革试点方案》 聚焦“何以养医”难题
- 二季度机构重仓清单：大数据揭示社保基金等四大机构布局新动向
- 华尔街日报：白宫将美国四季度通胀预期上调逾一倍
- 中国工程院院士：2026 年 5G 将消耗全国用电量的 2.1%

NO63 2021.08.30-2021.09.05



目录

热点关注

北京证券交易所：新股上市首日不设涨跌幅限制 次日起为 30%

广电总局：从严整治艺人违法失德与饭圈乱象 杜绝“娘炮”畸形审美



政策与监管

八部门印发《深化医疗服务价格改革试点方案》聚焦“何以养医”难题

海南：探索开展跨境资产管理业务试点 探索放宽个人跨境交易政策



市场动态

二季度机构重仓清单：大数据揭示社保基金等四大机构布局新动向

上半年 A 股上市公司盈利 2.76 万亿元 创历史最高水平



国际视角

华尔街日报：白宫将美国四季度通胀预期上调逾一倍

价格翻番 全球都在抢锂！阿富汗或成锂矿界的沙特？



数据

中国工程院院士：2026 年 5G 将消耗全国用电量的 2.1%

商务部：我国海外仓数量已经超过 1900 个 北美欧亚占比近九成





热点关注



北京证券交易所：新股上市首日不设涨跌幅限制 次日起为30%

9月2日，习近平主席在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会致辞中宣布，继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。

北京证券交易所怎么建？

9月2日，证监会官网发布消息称：将坚持错位发展、突出特色建设北京证券交易所，更好服务创新型中小企业高质量发展。

证监会表示，深化新三板改革，设立北京证券交易所，是资本市场更好支持中小企业发展壮大的内在需要，是落实国家创新驱动发展战略的必然要求，是新形势下全面深化资本市场改革的重要举措。证监会将进一步深化新三板改革，以现有的新三板精选层为基础组建北京证券交易所，进一步提升服务中小企业的的能力，打造服务创新型中小企业主阵地。

建设北京证券交易所的主要思路是，严格遵循《证券法》，按照分步实施、循序渐进的原则，总体平移精选层各项基础制度，坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构，同步试点证券发行注册制。

建立适合中小企业特点的发行上市和信息披露制度

对于北京证券交易所将做出哪些基础性制度安排？相关负责人表示，整体平移精选层各项基础制度，将建立适合中小企业特点的发行上市和信息披露制度。

在融资准入制度方面，总体平移新三板精选层的发行条件，将完善公开发行定向发行融资机制，丰富融资工具，提供多种定价方式，体现多元化需求。

在交易制度方面，北京证券交易所将坚持精选层灵活的交易制度，实施连续竞价，新股上市首日不设涨跌幅限制，次日起涨跌幅限制30%，增加市场弹性，防范投机炒作，促进买卖均衡博弈。

在持续监管方面，北京证券交易所将严格遵守上市公司监管的法律框架，同时延续精选层贴合中小企业实

热点关注



际的特色，强化公司自治和市场约束，形成差异化制度安排，平衡融资需求和规范成本。

在退出安排方面，北京证券交易所将维持有进有出、能进能出的市场生态，构建多元的退市指标体系，完善定期和即时退市制度，强化市场出清功能，建立差异化退出安排，符合条件的公司可以退至创新层、基础层继续交易，重大违法直接退市。

在市场连接方面，将加强多层次市场之间的有机联系，丰富企业的成长路径，在基础层、创新层成长中小企业，鼓励其继续在北京证券交易所上市；同时，进一步完善转板机制，符合条件、有意愿的公司，可选择到沪深交易所上市、继续发展。

立足服务创新型中小企业

就北京证券交易所设立后，将呈现出怎样的市场特点这一问题，证监会有关部门负责人表示，从融资端看，北京证券交易所主要服务创新型中小企业，这类企业具有业绩波动较大、经营风险较高的特点；从投资端看，北京证券交易所以合格投资者为主，与以一般散户为主的市场形成差异，可能呈现低频、理性、持股时间较长的投资特征，并且更加关注中长期收益。

与沪深交易所错位发展

按照制度设计，北京证券交易所将与沪深交易所、区域性股权市场错位发展、互联互通，发挥好转板上市功能，畅通北京证券交易所在多层次资本市场中的纽带作用，形成各个市场层次相互补充、相互促进的中小企业直接融资成长路径。证监会相关负责人表示，与沪深交易所相比，北京证券交易所的服务对象更早、更小、更新，同时将构建新三板基础层、创新层到北京证券交易所层层递进的市场结构。

特精专新概念最受益

有关分析认为，北京证券交易所更大、更重要的职能是为“专精特新”等中小企业直接融资而服务的。开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钜表示，在近期工信部公布的第三批专精特新“小巨人”企业名单中，有400多家为新三板挂牌公司和曾在新三板挂牌的公司。随着北京证券交易所设立并试点注册制，未来资本市场服务专精特新中小企业的能力和水平将进一步提升。

热点关注



广电总局：从严整治艺人违法失德与饭圈乱象 杜绝“娘炮”畸形审美

9月2日，国家广播电视总局网站发布《国家广播电视总局办公厅关于进一步加强文艺节目及其人员管理的通知》（下称《通知》），要求进一步加强文艺节目及其人员管理，从严整治艺人违法失德、“饭圈”乱象等问题，树立崇德尚艺的行业风气。

坚决整治“饭圈”乱象

《通知》提出八项要求，现就有关事项通知如下：

一、坚决抵制违法失德人员。广播电视机构和网络视听平台对于政治立场不正确、与党和国家离心离德的人员、违反法律法规、冲击社会公平正义底线的人员、违背公序良俗、言行失德失范的人员坚决不用。

二、坚决反对唯流量论。广播电视机构和网络视听平台不得播出偶像养成类节目，不得播出明星子女参加的综艺娱乐及真人秀节目。选秀类节目要严格控制投票环节设置，坚决抵制不良“饭圈”文化。

三、坚决抵制泛娱乐化。坚定文化自信，大力弘扬中华优秀传统文化、革命文化、社会主义先进文化。树立节目正确审美导向，严格把握演员和嘉宾选用、表演风格、服饰妆容等，坚决杜绝“娘炮”等畸形审美。

四、坚决抵制高价片酬。严格执行演员和嘉宾片酬规定，严格片酬管理告知承诺制度。倡导鼓励演员和嘉宾担当社会责任，参与公益性节目。严肃惩戒片酬违规、“阴阳合同”、偷逃税行为。

五、切实加强从业人员管理。严格执行主持人持证上岗，规范主持人参加社会活动和网络信息发布。加强从业人员政治素质培养，完善职业道德规范，加强职业道德建设，自觉接受社会监督，做社会公德的示范者。

六、开展专业权威文艺评论。坚持正确政治方向、舆论导向、价值取向，弘扬真善美、批驳假恶丑，充分发挥价值引导、精神引领、审美启迪作用。

七、充分发挥行业组织作用。广播电视、网络视听行业协会等社会组织要进一步完善行业规范和自律公约，积极开展道德评议。加强思想政治、职业道德等教育培训，对行业不良现象、反面典型旗帜鲜明发声批评。

八、切实履行管理职责。广播电视行政部门要提高政治站位，认真落实意识形态工作责任制，要重视倾听



热点关注



人民群众呼声，积极回应人民群众关切，对违法失德、造星炒星、泛娱乐化、“流量至上”等坚决说“不”。

失德艺人被依法“重锤”

8月27日，国家税务总局通报依法严肃查处郑爽偷逃税案件。上海市税务局第一稽查局已查明郑爽2019年至2020年未依法申报个人收入1.91亿元，偷税4526.96万元，其他少缴税款2652.07万元，并依法作出对郑爽追缴税款、加收滞纳金并处罚款共计2.99亿元的处理处罚决定。对此，国家广电总局表示，坚决支持税务部门对演员郑爽偷逃税案件的处理决定。

除郑爽事件外，近期，吴亦凡、张哲瀚等艺人相继曝出丑闻。8月15日，中国演出协会正式发文抵制张哲瀚，并根据《演出行业演艺人员从业自律管理办法》的规定，要求会员单位对其进行从业抵制。8月16日，吴亦凡被正式逮捕，8月17日晚间，腾讯、优酷、爱奇艺均就“吴亦凡事件”发声，表示坚决抵制违法失德艺人出境发声。

强监管将促进行业向更加健康方向发展

6月15日，中央网信办决定即日起在全国范围内开展为期2个月的“清朗·‘饭圈’乱象整治”专项行动。此次专项行动针对网上“饭圈”突出问题，重点围绕明星榜单、热门话题、粉丝社群、互动评论等重点环节，全面清理“饭圈”粉丝互撕谩骂、拉踩引战、挑动对立、侮辱诽谤、造谣攻击、恶意营销等各类有害信息。8月27日，中央网信办发布通知，进一步加强“饭圈”乱象问题治理。通知提出取消明星艺人榜单、优化调整排行规则、优化调整排行规则、严禁呈现互撕信息等措施，要求取消所有涉明星艺人个人或组合的排行榜单，严禁新增或变相上线个人榜单及相关产品或功能。9月2日，文化和旅游部官网公开发布了《网络表演经纪机构管理办法》，该办法的出台，旨在强化对经纪机构的管理，约束表演者行为，坚持正确的价值导向。

近期国家开展了对于影视演艺人员、饭圈文化等领域的进一步加强监管，从长期的角度来说，此次的强监管将加大对违法违规演艺人员的处罚力度，取消各类榜单排名，禁止诱导打榜等措施将使行业逐渐摆脱“唯流量论”，降低演艺人员在产业链中占据的比重，将更多的注意力和资源投入到产业链上下游以及核心内容制作上，为内容制作公司带来的利润空间，真正引导行业实现内容提质创新。



政策与监管



八部门印发《深化医疗服务价格改革试点方案》聚焦“何以养医”难题

8月31日，中央八部委联合印发《深化医疗服务价格改革试点方案》，提出通过3至5年的试点，探索形成可复制可推广的医疗服务价格改革经验。方案明确，确保群众负担总体稳定，公立医疗机构间价格调整总量有保有压。

全面实施“零差率”销售

方案建立目标导向的价格项目管理机制，将医用耗材从价格项目中逐步分离，发挥市场机制作用，实行集中采购、“零差率”销售。

方案建立健全调价综合评估指标体系，将医药卫生费用增长、医疗服务收入结构、要素成本变化、药品和医用耗材费用占比、大型设备收入占比、医务人员平均薪酬水平、医保基金收支结余、患者自付水平、居民消费价格指数等指标列入评估范围，明确动态调整的触发标准和限制标准，进行复杂型医疗服务项目价格经评估达标定期调整。

方案要求建立健全医保医用耗材目录管理制度。深化以按病种、按疾病诊断相关分组付费为主的多元复合式医保支付方式改革。探索对紧密型医疗联合体实行医保总额付费，加强监督，在考核基础上结余留用、合理超支分担。推进医用耗材全部挂网采购，扩大高值医用耗材集中带量采购范围。强化公立医疗机构定点协议管理。

值得注意的是，方案要求特需服务和试行期内新增项目实行市场调节价，严格控制公立医疗机构实行市场调节价的收费项目和费用所占比例，不超过全部医疗服务的10%。此次方案的发布，并不是为药品耗材集中带量采购改革“打补丁”，更不会把后者挤掉的不合理收入通过医疗服务涨价找补回来。

医疗价格改革能否破解“何以养医”？

长期以来，医疗界普遍存在一种呼声，一方面希望降低药品（简称“药”）、高值医用耗材（简



政策与监管



称“耗”）占医疗机构收入的比重，即“药占比”“耗占比”；另一方面希望提高医疗服务占医疗机构收入的比重，体现医务人员（医师、药师、护士等）的技术劳务价值，特别是让医疗服务价格与医务人员薪酬联动起来，破解价格管制条件下的倒挂问题。

我国围绕“以何养医”问题，仍在摸索经验中。

第一阶段是“以产养医”。改革开放初期，国家一度将医疗卫生事业适用于产业发展规律，用管企业的方式管医院，鼓励公立医院经营电器行等“三产”，提出“建设靠国家，吃饭靠自己”。

第二阶段是“医药养医”“以检养医”。2000年后，随着医药行业进入高速增长期，高达40%以上的药企营销费用流入医院和医务人员的口袋。检查检验、外科手术领域的高值医用耗材以及大型诊断设备也是一个增收途径。

第三阶段是“以医养医”。2015-2019年，各地公立医疗机构取消药品、耗材加成之后，维持正常运转所需的合法收入减少，各地已经总体上调了一轮医疗服务价格。

随着中央《关于深化医疗保障制度改革的意见》提出，推进医保基金与医药企业直接结算，预计公立医疗机构将越来越多地与隐性的“以药养医”“以检养医”绝缘。价值医疗顾问专家委员会秘书长梁嘉琳建议：

一、医疗服务调价评估指标既要坚持“成本定价法”“收入测算法”（医疗服务收入结构、要素成本变化、药品和医用耗材费用占比、大型设备收入占比），又要力争实现多方利益均衡（医院卫生费用增长、医保基金收支结余、患者自付水平、居民消费价格指数等）。

二、在此基础上，遵循“优质优价”“优效优价”原则，适当拉开不同等级的医疗机构之间的定价差距，探索引入中长期的患者临床疗效综合评估、患者自主报告健康结局机制作为调价依据，以价格杠杆推动医疗服务优胜劣汰。

三、强化将医疗服务价格机制与医务人员薪酬、财政投入补偿等机制有效衔接，将医疗机构调价后收入传导到一线医务人员，更多向高诊疗能力、高患者满意度的医务人员倾斜。



政策与监管



海南：探索开展跨境资产管理业务试点 探索放宽个人跨境交易政策

9月1日，海南省人民政府办公厅转发人行海口中心支行、省地方金融监管局、银保监会海南监管局、证监会海南监管局、外汇局海南省分局《关于贯彻落实金融支持海南全面深化改革开放意见的实施方案》（下称“实施方案”）的通知。

《实施方案》提出89条落实措施，并列出金融支持海南全面深化改革开放的重点项目清单，共24个重点项目，进一步落实前期央行等4部门下发的《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》（下称“意见”）的内容。在《意见》的基础上，《实施方案》细化为七个方面：提升人民币可兑换水平，支持跨境贸易投资自由化便利化；完善海南金融市场体系；扩大海南金融业对外开放；加大金融产品和服务方式创新力度；提升金融服务水平；加强金融监管，防范化解金融风险；优化实体经济环境等配套措施。

进一步支持跨境贸易投资自由化便利化 多举措完善海南金融市场体系

在提升人民币可兑换水平，支持跨境贸易投资自由化便利化方面，《实施方案》进一步推动跨境货物贸易、服务贸易以及新型国际贸易结算便利化。扩大贸易外汇收支便利化试点银行至3家，试点企业至15家。《实施方案》明确，海南自由贸易港内审慎合规的银行在履行“展业三原则”等义务的基础上，可试点凭支付指令为洋浦保税港区内优质客户依法办理真实合规货物贸易和服务贸易结算。鼓励使用由贸易账户为新型国际贸易的跨境结算提供便利，为自由贸易账户优质客户按照“简化流程”办理跨境货物贸易、服务贸易以及新型国际贸易跨境结算。《实施方案》还提出，对具有自主知识产权、技术和工艺先进、市场前景良好、净资产规模较小的企业，可按照按需原则允许其在一定金额内自主借用外债。

在完善海南金融市场体系方面，《实施方案》推出多项举措，列出多项重点项目，要推动1家全国性股份制商业银行在海南设立分支机构，推动设置公募基金管理公司，推动1-2家具有行业优势的上市公司迁入海南，推动符合条件的海南企业上市首发，推动基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点落地，推动海南省符合条件的市场主体发行公司债券等；还提出要发挥好国有平台推动产业发展的领头羊作用，支持重点企业通过并购、重组、资产注入等多种方式，增强国资的影响力和产业带动力。



政策与监管



推动设立海南国际碳排放权交易场所 多试点提升金融服务水平

在扩大海南金融业对外开放，加大金融产品和服务方式创新力度方面，《实施方案》提出，推动保险机构聚焦农业领域，优化创新橡胶价格保险、蔬菜价格保险等险种，发展绿色金融业务，提升保险服务海南自由贸易港建设水平，提升农业保险服务质量。推动设立海南国际碳排放权交易场所，突出差异化发展定位，连接全国碳交易市场与国际市场。

在提升金融服务水平方面，《实施方案》明确将展开本外币合一的银行结算账户体系试点，建立三亚大东海等景点移动支付便民示范区，推进海南省智慧金融综合服务平台建设，组建本土企业征信公司等。

在加强金融监管，防范化解金融风险方面，《实施方案》指出将进行海南自由贸易港资金流监测平台二期的建设，建立健全“一站式”金融纠纷多元化解机制等。

突破性政策成亮点 要自由便利也要加强监管

《实施方案》显示，在建设海南国际自贸港背景框架下，海南各类政策有望持续利好，包括企业所得税、个人所得税等重磅优惠措施、货物进出各类便利等，从而为海南未来经济的发展有望奠定雄厚基础。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受媒体采访时表示，金融支持海南自由港建设，是落实国家支持海南全面深化改革开放重大战略的组成部分，是落实海南全面开放和全面实现五个“自由便利”的重要途径，特别是落实资金自由出入便利的重要举措，对海南自贸港建设具有重要的推动作用，能有效吸引更多资金参与海南自由港建设，同时也能吸引更多企业入驻参与全方位开放的新格局构建，也能做好试点创新为全国的改革开放事业提供有益探索。

但刘向东看来，《实施方案》面临着中央事权与地方裁量权的平衡问题，即地方探索突破中央事权的内容还需要一事一报，增加了实施的难度。同时，实施过程中有些需要探索创新的业务，可能面临着较大的开放风险，要做好风险压力测试，不断提升监管能力。此次在《意见》的基础上，《实施方案》特别强调，要优化实体经济发展、优化金融产业环境、优化信用环境、优化法制环境，作为金融支持海南全面深化改革开放的配套措施。

市场动态



二季度机构重仓清单：大数据揭示社保基金等四大机构布局新动向

随着 A 股上市公司 2021 年半年报披露收官，社保基金、险资、QFII、券商等四大机构重仓股最新持仓情况，也展现出来。

社保基金：重仓 432 家公司 连续 5 个季度坚守 213 只个股

截至 2021 年二季度末，社保基金出现在沪深两市共 432 家上市公司的前十大流通股股东名单中。

从行业方面来看，医药股和科技股备受社保基金青睐。社保基金新进增持的 223 只个股主要扎堆在医药生物、电子、电气设备、机械设备、化工、计算机、有色金属等七行业，分别为 34 家、23 家、22 家、18 家、17 家、13 家和 10 家。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，“从二季度新进增持个股情况来看，社保基金开始改变原本传统行业的投资比例较大的投资风格，逐步增持生物医药、电子、电气设备等国家战略重点发展的方向。社保基金新进品种均为符合国家战略发展方向、行业前景广阔的领域，长期来看依旧存在配置价值。”

从持股比例看，自 2020 年二季度至 2021 年二季度，有 213 只个股连续 5 个季度一直被社保基金持有，主要集中在医药生物、化工、食品饮料等三大行业，当前市场比较火热的专精特新概念股也颇受社保基金青睐。

险资：重仓 310 家公司 青睐化工等三行业

截至二季度末，险资出现在 310 家上市公司的前十大流通股股东名单中。

二季度险资新进持有 89 只个股，其中，对中国核电的新进持股数量最多，达到 55970.15 万股。增持方面，险资二季度增持 57 只个股，其中，首开股份(3831.06 万股)、上海临港(2240.00 万股)、航天发展(1597.57 万股)、三友化工(1289.99 万股)、云图控股(1180.79 万股)等 5 只个股的增持数量较多，均超过 1000 万股。

从行业分布来看，险资二季度新进增持个股分布于 26 个申万一级行业。其中，化工行业个股数量最多，达到 18 只；电子行业个股数量位列第二，为 16 只；机械设备行业个股数量也达到 15 只。金鼎资产董事长龙灏表示：“从投资风格来看，险资基本上以中长线持股为主，除了配置传统白马股外，也配置具有防御性与安全性的低估值个股。从新进和增持情况看，险资的投资范围逐步扩展到业绩和股价表现较突出的机械设备、化工和

市场动态



电子行业。”

QFII：重仓 484 家公司 合计持有近 80 亿股

截至二季度末，QFII 出现在 484 家上市公司的前十大流通股股东中，合计持股数量为 79.25 亿股，持股总市值为 2415.24 亿元。按照申万一级行业分类来看，这 484 只个股主要集中在机械设备、医药生物、电子、化工等四大行业。

龙赢富泽资产总经理童第轶表示，二季度 QFII 持有较多机械设备行业公司，随着大宗商品价格得到有效管控，其对制造业带来的成本冲击将不断减弱，制造业企业的业绩和利润将得到优化和改善，行业景气度不断上行。制造业升级已经成为我国产业升级的主要方向，预计将在未来几年反复活跃。私募排排网基金经理胡泊表示，机械设备、电子和化工行业目前处于一个相对景气的周期，近期的业绩表现也较好。但从长期来看，还是需要关注相关个股的基本面变化情况，尤其是在估值高企的情况下，需要注意目前市场波动加剧的风险。

券商：重仓 349 家公司 深挖“专精特新”

截至二季度末，券商出现在 349 家 A 股上市公司的前十大流通股股东名单中，持股数量合计 48.96 亿股，持股市值达 533.88 亿元。

与一季度相比，二季度券商整体上买入多于卖出，其中，新进持有 204 家公司，并对 40 家公司进行了增持操作。从持股数量来看，在上述 244 家券商新进增持公司中，中国石化、永泰能源、中国核电、节能风电、铁建重工、山东钢铁、中银证券、河钢股份、新钢股份、二三四五等 10 家公司的券商持股数量居前，券商青睐的“人气组合”，主要集中在正处于景气周期和进入景气拐点的行业。

此外，二季度券商还对“专精特新”进行深挖。截至二季度末，券商重仓持有“专精特新”类上市公司合计 8493.87 万股，较一季度末的 4929.38 万股增长 72%。海川汇富资产投资总监曾正香表示，二季度券商对“专精特新”领域进行了加仓，这也切合了当前的政策主题。“专精特新”作为专注于细分市场、创新能力强、市场占有率高、掌握关键核心技术、质量效益优的排头兵企业，是解决产业链各环节“卡脖子”问题的主力军。



市场动态



上半年 A 股上市公司盈利 2.76 万亿元 创历史最高水平

疫情后，中国经济快速复苏，A 股上市公司经营重回正轨，上半年业绩同比大幅增长，营收及净利增幅双双创历史同期最高水平，百亿净利公司超过 40 家，数量创历史新高，周期性行业盈利能力大幅修复。

百亿净利公司数量创纪录

证券时报统计，上半年 A 股公司实现总营收 30.55 万亿元，同比增长 26.21%，实现净利润 2.76 万亿元，同比增长 43.29%。营收和净利增幅双双创历史同期最高水平。若扣除金融股和两桶油，A 股公司上半年营收和净利润分别同比增长 31.9% 和 56.37%，上市公司经营走出低谷。

分板块来看，上半年科创板的业绩最亮眼，营收同比增长 52.36%，净利润同比增长 95.89%，营收增幅超出沪深两市总营收增幅 26.15 个百分点。创业板营收、净利增幅分别为 32.8% 和 34.47%，中小板营收、净利增幅分别为 27.47%、29.61%，两大板块均处于历史同期较好水平。

从个股来看，上半年共有 42 家 A 股公司归母净利润突破 100 亿元，数量之多，创历史纪录。同时 A 股公司业绩两级分化特征凸显，上半年亏损超 10 亿元的上市公司合计 21 家，连续两年处于历史高位。业绩分化反映了经济发展的结构性特征，未来或成常态。

百亿净利公司首破 40 家

《A 股半年报赚钱榜》显示，净利润 50 强中，半年报百亿利润俱乐部成员达到 42 家。京东方 a、中国铁建、江苏银行、万华化学和三一重工凭借亮眼的成绩单，新晋 A 股百亿净利润成员。

金融业地位稳定，工商银行、建设银行、农业银行和中国银行连续 10 年占据半年报赚钱榜前四名。值得注意的是，招商银行首次跻身排行榜第五名，中国平安近六年首次滑落至第六名。

中国石油、中国石化和万华化学走出 2020 年业绩低迷期，盈利能力重回正轨，再次挤进净利润 50 强。中远海控上半年实现归母净利润 370.98 亿元，排名跃升至第 13 名，是半年报赚钱榜前 15 名中唯一一只非金融及石油石化股，中远海控是年内当之无愧的“周期之王”。

京东方 A 首次进入半年报赚钱榜，公司上半年实现归母净利润 127.62 亿元，排名第 32 名，是半年报赚钱



市场动态



榜中唯一一只科技股，也是首只半年报净利润超百亿的科技股。方正证券认为京东方 A 是我国制造崛起中，半导体工业成长的缩影。

相比之下，牧原股份、万科 a、保利地产和长江电力留在半年报赚钱榜中，但排名较去年同期分别下滑 15 名、13 名、10 名和 10 名。

三大指标创历史最好水平

新冠疫情爆发一年半后，A 股呈现新生态，成长股发生巨变，以钢铁、化工为主的防御性板块业绩回暖释放，医药生物板块业绩回调。

上半年 A 股净利润翻倍公司占比近 25%，扣非净利润翻倍公司占比 26%，两者较去年同期均提升 14 个百分点。上半年营业收入增长公司占比超 75%，较去年同期提升 33 个百分点。

A 股公司上半年盈利能力较去年大幅好转，复苏态势显著，三项成长指标均创下历史最好水平，包括营业收入同比增幅、净利润同比增幅，扣非净利润同比增幅。

从行业增幅来看（取个股增幅中位数），钢铁行业以 118.17% 的净利润增幅位居首位，较去年同期提升 26 个名次；位居第二的有色金属行业净利润增幅达到 95.4%，较去年同期提升 14 个名次，采掘、休闲服务及化工位居增幅榜第三至第五位，农林牧渔行业由去年的第一名降至 2021 年半年报的末位。

周期性行业盈利能力修复

随着疫情的消退，今年上半年 A 股公司整体净资产收益率出现明显好转，达到 5.55%，基本回到 2019 年同期水平。休闲服务、化工、钢铁等行业净资产收益率大幅上升，均提升 6 个百分点以上。农林牧渔行业盈利能力大幅下降，净资产收益率从去年同期的 10.17% 下降至 3.02%，主要受猪周期的影响。此外，房地产、通信、食品饮料等行业净资产收益率均小幅下降。



国际视角



华尔街日报：白宫将美国四季度通胀预期上调逾一倍

新一轮疫情给美国经济再次造成不小的冲击，由此导致的供应链中断持续带来通货上行压力。

白宫对美国四季度 CPI 预期翻倍

白宫在 8 月 27 日发布的最新预测中，美国行政管理和预算局表示，预计今年第四季度的 CPI 将比去年同期上涨 4.8%，远高于其此前在 5 月份预测的 2%。不过，该部门认为这些价格压力将在明年迅速消退，预计 2022 第四季度 CPI 将上涨 2.5%，并在 2023 年降至 2.3%。

白宫将今年的经济增长预期从 5 月预测的 5% 上调至 7.2%，并称经济复苏快于预期，更多的美国人在今年夏天接种了疫苗并恢复正常活动。白宫官员将今年的年度赤字预算由 5 月的 3.7 万亿美元下调至 3.1 万亿美元，并预计赤字占国内生产总值的比重由此前预测的 16.7% 下调至 13.9%。

华尔街见闻此前提及，美国 7 月 CPI 同比上涨 5.4%，预期增长 5.3%，前值 5.4%，为 2008 年以来的最高水平。此外，美国核心通胀指标——7 月 PCE 物价指数同比上升 4.2%，超预期 4.1% 上涨 0.1 个百分点，较前值 4% 也有所上升，远高于美联储的官方通胀目标 2%，是 1991 年以来的最高水平。

美东时间 8 月 27 日周五早 10 点的 Jackson Hole 会议上，美联储主席鲍威尔在讲话中强调了通胀走高只是暂时的，并首度明确称如果经济进展持续，他与大多数美联储官员都支持可能在今年开始缩减买债（taper）。不过，他明确表示，就算最终量宽 QE 新增购债彻底结束，也不代表美联储会马上着手筹备加息事宜，原因是劳动力市场仍然存在大量闲置、疫情仍在继续、通胀也有望回落。

德尔塔“发威” 8 月非农爆冷

德尔塔毒株蔓延导致的病例激增，显然是美国劳动力市场复苏放缓的最大“元凶”。

8 月非农报告显示，当月 560 万人因疫情无法参与工作，较前值增加 40 万。

按行业来看，当月休闲和酒店业就业人数环比新增挂零，该行业失业率升至 9.1%。零售贸易行业就业人数环比下降 2.9 万，其中餐饮店铺就业人数流失 2.3 万。此外，专业和商业服务、交通运输和仓储、制造业就业人数分别环比增加 7.4 万、5.3 万和 3.7 万。美国银行的研究报告认为，休闲和酒店、零售贸易等人员接触更密



国际视角



切的行业新增就业下跌，反映出德尔塔毒株的迅速蔓延对美国劳动力市场复苏所施加的负面影响。与之形成对比的是，专业和商业服务等可远程办公的行业新增就业相对稳定。

美疾控中心网站数据显示，截至9月1日，美国7天平均日增确诊病例升至153245例，较1个月前上涨超74%。同日，美国总统拜登在白宫发表讲话，将就业新增下滑归咎于德尔塔毒株病例的激增。他呼吁更多民众接种新冠疫苗，并敦促国会在9月底前通过1万亿美元的两党基础设施法案，进一步支持美国经济复苏。

截至当地时间9月2日6时，约1.75亿美国人已完成新冠疫苗接种，占美国总人口52.7%；超过2.05亿人，即62%的美国人口接种了至少一剂新冠疫苗。

多数经济学家认为，德尔塔毒株并不会令美国经济复苏“脱轨”。高盛首席经济学家哈哲思（Jan Hatzius）在接受外媒采访的时候预期，德尔塔毒株的负面影响将在未来数月内逐渐减弱。

减码恐遭喊停？鲍威尔面临压力陡增

大幅利空的非农就业报告，恐令美联储“呼之欲出”的减码计划喊停。波尔卡里表示：“鲍威尔很难再继续唱好美国就业市场，美联储也很难立刻宣布减码。”他预计，美联储将在今年年底前宣布减码计划表，但真正实施减码将推迟到2022年。鉴于疫情形势再度趋紧，供给短缺问题短期内难解，牛津经济研究院将今年第三季度美国国内生产总值（GDP）增速预测从6.5%大幅调降至2.7%。不过，该院经济学家并不认为新冠疫情反复将导致政府再度实施封锁措施，并预计今年美国就业复苏有望达到650至700万人左右。

当地时间8月27日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上发表讲话，重申大多数联储委员认为，若美国经济继续朝着预期改善，今年开始削减资产购买计划是合适的。期间，鲍威尔指出德尔塔变异毒株在加速传播，并表示美联储将密切关注出炉的经济数据和风险变化。

牛顿咨询公司（ML Newton Advisors）总裁马克·牛顿（Mark Newton）表示，在此问题上美联储内部分歧巨大，未来数月内鲍威尔面临很大挑战。牛顿解释称，6月公布的点阵图预测显示，鉴于经济复苏和通胀问题，7位美联储委员认为应该2022年底前加息。另一方面，有5位美联储委员到2023年底前都不会考虑加息。牛顿警告称：“市场和美联储的预期分歧越大，不确定性导致的市场波动亦随之加剧。”



国际视角



价格翻番 全球都在抢锂！阿富汗或成锂矿界的沙特？

锂被称为“白色石油”，阿富汗拥有全球最大的锂矿床和世界第三大铜矿带，美国国防部将阿富汗描述为“锂矿界的沙特”。这在“新能源汽车时代”无疑是一座金山。

锂资源价格暴涨超一倍

近日，在澳大利亚举办了一场拍卖会，拍卖方是澳大利亚矿业公司皮尔巴拉，被交易的是 1 万吨锂辉石精矿。在长达 3 小时紧张激烈的竞拍之后，这批矿石以 1250 美元/吨的价格成交，比市价高出近一倍。专业人士预计，下半年锂精矿主流成交价格将突破 1200 美元/吨。目前，国内进口锂辉石精矿平均价格已达 865 美元/吨，今年以来涨幅超 116%。

上游锂矿石价格暴涨，而中游锂电材料价格也不断创出新高。数据显示，8 月 19 日，电池级碳酸锂今年以来首次突破 10 万元/吨的均价，近期维持日涨一千元至三千元的趋势。此外，8 月 20 日，国内电池级氢氧化锂均价达 11.4 万元/吨，已连续 35 周上涨。目前，部分锂电材料依然保持日涨千元的局面。

全球“抢锂”

在当前全球各国设定碳中和、碳排放目标的背景下，欧盟、中国、美国等主要经济体已展开能源转型的角逐，锂日益成为推动清洁能源进程的“关键之钥”。

锂金属目前的最大应用场景是新能源汽车的动力电池，更是全球碳中和布局的核心资源之一，庞大的市场前景让锂资源成为利益各方激烈追逐的目标。根据国际能源署(IEA)的一份报告，2019 年全球电动汽车存量达到 720 万辆，只占全球汽车总存量的 1%，但同比增长了 40%。2020 年，全球汽车总销量在疫情导致的低迷中有所下降，但全球电动汽车销量跃升 41%，达 320 万辆。

相关报告指出，到 2025 年，电动汽车预计占全球乘用车销量的 10%，2030 年升至 28%，2040 年升至 58%。IEA 预计，如果各国政府通过加强政策鼓励电动汽车的普及，电动汽车销量将进一步飙升。从 2020 年到 2040 年，锂需求将增长 13 倍-42 倍，主要取决于电池技术进步与气候目标。Benchmark 的数据显示，预计到 2025 年



国际视角



锂需求将超过 100 万吨。

中国主要依赖进口

中国锂电池产能位居世界首位，但生产锂盐的原材料却依赖进口。

中国有色金属工业协会锂业分会副会长张江峰表示，大概 60%左右我们需要从国外进口锂辉石精矿来作为原料，生产锂盐。

近期，深耕国内盐湖锂资源开发的企业，开始受到资本市场的追捧。8 月 10 日，曾因大幅亏损而停牌的盐湖股份恢复上市，首日股价涨幅便超过 300%，收盘市值近 2000 亿元人民币。

谁占有更多的锂，谁才能占有更多的未来

当地时间 8 月 5 日，美国总统拜登签署了一项行政命令，要求到 2030 年，新能源汽车占该国新车销售总份额的 50%，并直接表明希望将核心供应链搬回美国。对此，今年 7 月，皮埃蒙特锂业公司在美国北卡罗莱纳州向加斯顿县提交了采矿计划书。美州锂业公司也在 6 月宣布，将于 2022 年初正式开展在美国内华达州的锂开采项目。不仅是美国，锂资源丰富的南美地区，也想在火热的资源争夺中取得利益。玻利维亚某盐湖提锂项目主管菲德尔尤尔加称，锂资源开采会为他们带来工作，还有教育和医疗，因为国家在大力投资，国民将从中受益。

全国工商联新能源商会专业副会长兼秘书长曾少军表示，锂矿的应用不仅仅是储能级的动力电池，在航空航天、核工业等领域都有广泛应用。所以正是因为这种战略属性，近年来受到各国重视，围绕着锂的争夺，就越来越激烈。

国际能源署最新数据显示，到 2030 年，仅靠现有和在建的锂矿生产项目，全球将出现约 50% 的锂需求缺口。目前锂资源紧缺的情况已传导至国内，如何增加储备、创新提炼工艺，已成为行业公认的目标。



数据



中国工程院院士：2026年5G将消耗全国用电量的2.1%

9月1日下午，在世界5G大会“5G与碳中和、碳达峰论坛”上，中国工程院院士吴锋指出，2020年我国全年发电量为7.42万亿千瓦时，用电量为7.51万亿千瓦时，他预计，2026年三大运营商全部升级5G后，电力消耗将会达到全国总用电量的2.1%，高于数据中心的耗电量水平。

三大运营商发布“双碳”目标和行动计划

中国电信《“1236”行动计划》提出，在“十四五”期间实现单位电信业务总量综合能耗/碳排放下降23%以上；4/5G共建共享节电量超450亿度，新建5G基站节电比例不低于20%；大型、超大型绿色数据中心占比超过80%，新建数据中心PUE低于1.3。

中国联通《“3+5+1+1”双碳行动计划》提出，力争到2023年能源消费总量增幅达到峰值，随着发电行业达峰及绿电交易进程，力争实现2028年碳排放总量提前达峰。

中国移动发布的《C三能——中国移动碳达峰碳中和行动计划白皮书》提出，2025年在公司电信业务总量增加1.6倍的情况下，碳排放总量控制在5600万吨以内的目标。

5G基站可以采取“四新+两化”措施

中国移动研究院副院长黄宇红在论坛上指出，相比2019年商用前，5G基站功耗已经降低了1/4，每比特的功耗效率提升明显，但仍需进一步采取措施降低能耗。在他看来，5G基站的低碳化进程可以采取“四新+两化”的措施。

第一个“新”是**新架构**，进一步优化高耗能基站的架构，降低有源部分，增加无源部分，适用于不同场景，探索多种形态的基站，比如，作为宏站，大部分都是64通道、32通道的大规模天线，但是对于一些其他场景，可以用2通道、4通道方式来降功耗。此外，在网络架构上，可采用集中化部署的方式，降低对机房的要求，从而降低机房配套电源、空调的耗电。

第二是**新功能**，要推动更多深度休眠等智能化模块，在发射信号的设计方面，不一定总是在发射信号，要



数据



根据业务负荷调整功耗，不高的时候不用满负荷工作。

第三是**新材料**，氮化镓已经在使用，未来预期会使用石墨烯材料来散热。

第四是**新能源**，现在 5G 基站的能源大都是煤电，未来更多基站将用上风光等清洁能源。

“两化”上，第一个是**智能化**，5G 基站要引入人工智能技术，让网络运转更加智能，更加匹配业务的需要，要设计灵活的开关和模块，提高网络效应，降低功耗。第二个化是**协同化**，将终端、基站、网络等设备协调起来，进一步降低能耗。

5G 基站的高耗能仍有优化空间

中国联通研究院副院长魏进武在论坛上表示，5G 规模化建设的第一阶段目前已经完成，未来将进行同等量级的第二阶段建设，这会继续带来能耗的增加。“下一阶段，数字经济逐年占比在提升，运营商需要夯实整个数字经济的数字化底座，要承担这种使命，运营商的能耗不可能太低。”

他指出，目前 5G 基站能耗为 4G 基站的 3-4 倍，中高频段基站密度比 4G 大，而且目前中国推行以全 SA 独立组网为基础的 5G 网络，因此现阶段 5G 还处于高耗能的状态。通信业的低碳化有赖于能源行业的清洁能源输送以及网络部署的进一步优化，在降低排放上，模式创新可能比技术进步带来更大的效益。未来 5G 需要简化整体网络的架构，增强单位能耗下的信息比特传输力，实现 5G 和 4G、有线的协同，同时还要深度推进运营商以及能源行业的共建共享。



数据



商务部：我国海外仓数量已经超过 1900 个 北美欧亚占比近九成

9月2日下午，商务部召开9月第一次例行新闻发布会。商务部新任新闻发言人束珏婷表示，作为跨境电商重要的境外节点，目前我国海外仓数量已经超过1900个，总面积超过1350万平方米，业务范围辐射全球，其中北美、欧洲、亚洲等地区海外仓数量占比近90%。

海外仓优点“四快一低”

商务部部长助理任鸿斌此前在7月的国新办新闻发布会上介绍，近年来，我国已初步构建了适应外贸新业态新模式发展的政策框架。2020年，我国跨境电商进出口额达到1.69万亿元，增长31.1%，跨境电商规模5年增长近10倍。市场采购贸易规模6年增长5倍，2020年突破7000亿元的规模。据不完全统计，全国外贸综合服务企业已超1500家，服务客户数量超20万家。海外仓数量超1900个。

据商务部对外贸易司司长李兴乾介绍，海外仓特点很鲜明，概括起来是“四快一低”，分别是清关快、配送快、周转快、服务快和成本低。李兴乾表示，海外仓企业能够整合物流资源，提供配套的清关服务，所以它能够很快地提高货物出入境效率。部分海外仓可以提供所在国24小时或者48小时的送达服务，这就大幅缩短了配送时间。海外仓可以提供有针对性的选品建议，帮助卖家优化库存，提前备货，降低滞销的风险。海外仓可以按照客户的要求，提供本土化的退换货、维修等服务，能够缩短服务周期，提升终端客户的购物体验。由于卖家可以提前在海外仓备货，因此在后续补货时，可以选择价格更低的海运方式，这就降低了国际物流的成本。

跨境电商敦煌网DHLink事业部负责人万松说，今年上半年，跨境电商物流运力持续紧张、目的港处理能力不足等问题，导致运费持续上涨包括尾程成本上升、人工成本上涨等情况。万松称，虽然疫情得以进一步控制，但行业在9月将步入传统旺季，运力会持续出现紧张的情况，预计下半年物流市场运费会持续上涨。美国线和欧洲线这两个主流的国际贸易的出口大市场仍是仓位紧缺、价格居高不下的状况。他还表示，卖家应提前做好下半年出货计划，在相对平稳的三季度窗口期，适合于海外仓的品类可以提前备货到海外仓，缓解四季度运费上涨带来的影响。



数据



四个政策角度推动海外仓网络发展

束珏婷表示，商务部将从以下四个方面着力开展海外仓建设工作：

一是强化主体培育。鼓励传统外贸企业、跨境电商和物流企业等各类主体参与海外仓建设。推动金融机构加大出口信保等金融产品创新力度。

二是推动数字化发展，鼓励海外仓企业对接跨境电商综试区线上综合服务平台、国内外电商平台等，匹配供需信息，探索建设海外物流智慧平台。

三是加强标准建设。推动制定一批海外仓领域的国家、行业、团体等标准，引导行业健康有序发展。

四是完善海外仓网络。支持企业加快重点市场海外仓布局，完善全球服务网络，推动跨境电商企业更好服务全球消费者。

本期《财经观察》有何建议或疑问，请联系编辑组：

主编：徐鑫

责任编辑：角玉琪 陈文怡 柳媛殷

校核：朱丹熠 Email: LIXIN_IFRC@126.com

提示：财经观察内容来源于新浪财经、东方财富等主要财经媒体整理，仅供学习参考。