

研究部

莫尼塔研究

Sales.list@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

■ 国内宏观经济摘要

■ “就地过年”力度不及去年。奥密克戎引爆全球新一轮疫情高峰，全球新增确诊病例在1月底再创新高，但欧洲各国对疫情的管控政策出现转向，英国和欧盟先后放松疫情管控。奥密克戎在国内也出现散发，12月开始天津、北京、杭州先后出现疫情，各地继续倡导“就地过年”，但从人口流动数据来看，今年就地过年力度不及去年，对生产的提振减弱，但对消费的扰动也有所减轻。与去年相比，消费内容也产生了明显的分化，其中旅游出行强于去年，但观影等就地消费较去年弱。

■ 春运强度强于去年，但与疫情前差距明显。2022年春运全国旅客发送量较2021年提高40%-50%，截至2月5日，全国春运旅客发送量约为4.85亿人次，较去年同期增长44.6%。但与疫情前相比差距仍十分明显，仅恢复至2019年的35%左右。受此影响，一季度交通运输、仓储和邮政业仍无法恢复至疫情前水平，但由于该行业一季度在GDP中占比仅为4%左右，因此对整体影响相对有限。

■ 海外宏观摘要

■ 美国就业数据：1月美国新增非农就业人数意外录得46.7万人，远高于市场预期的15万人，前值上修至51万人；但失业率意外低于市场预期，录得4%。整体就业数据表现并不算差，致使市场对于美联储3月加息预期快速飙升，美债压力较大。今年以来劳动参与率始终维持在低位，但1月数据出现明显好转，劳动力市场目前面临的并不是岗位缺失问题，而是劳动积极性较差，随着参与率的反弹，市场对于后续劳动力回升较为乐观。

■ 美国经济数据：美国四季度GDP表现出色，私人投资及出口增速大幅上行。美国四季度GDP初值意外超预期，年化季率初值高达6.9%，远超预期的5.5%，超前值2.3%。从分项数据看，一方面私人投资继续快速上行，年化高达32%，出口从第三季度的负增长恢复正增长，高达24.4%。个人消费方面，增速小幅上行，录得3.3%。

■ 股票市场：春节期间，美股三大指数全线上涨，其中纳指涨幅最大，高达2.38%，标普收涨1.55%，道指上涨1.05%。欧股市场三大指数出现分化，英国股市表现较强；富时100收涨0.67%，法国收跌0.21%，德国下跌1.43%。亚洲股市表现较为强势，日经上涨2.7%，韩国收涨3.26%，恒生指数涨幅高达4.34%。新兴市场方面，巴西收涨0.3%，印度市场上涨2.53%，俄罗斯指数下跌0.5%。MSCI指数全线上涨，发达市场MSCI涨幅为1.51%，新兴市场及亚太地区表现较好，分别涨幅为2.12%、2.56%



目录

一、 宏观经济周报：春节消费知多少	5
二、 海外宏观周报：美国经济数据表现亮眼，春节期间股涨债跌	8
三、 电子行业周报：苹果 2024 年发布 OLED iPad	14
四、 计算机行业周报：北京数字人民币冬奥全场景试点一年交易 96 亿元	17
五、 商贸零售周报：2021 年厨电需求稳定，新品类带动市场扩容	21
六、 光伏行业周报：龙头陆续上调报价，Q1 出货量有望超预期	24
七、 锂电池行业周报：新能源车企喜迎开门红，开年销量超预期	37
八、 ESG 双周报：科创板 ESG 信披新规出台，监管趋严	44

图表目录

图表 1: 全球疫情爆发新一轮高峰	5
图表 2: 国内疫情 12 月开始局部爆发	5
图表 3: 2022 年春运强度高于 2021 年	5
图表 4: 北京春节期间拥堵延时指数明显下降	5
图表 5: 上海春节期间地铁客流量明显减少	6
图表 6: 上海春节期间拥堵延时指数明显下降	6
图表 7: 春节假期旅游较国庆有所恢复	6
图表 8: 三亚酒店入住率高于 2019 年	6
图表 9: 2022 年春节档票房不及去年, 但票价明显更高	7
图表 10: 11 月非农数据不及预期	8
图表 11: 就业率提升, 劳动参与率持平	8
图表 12: 服务业就业人数增幅最大	8
图表 13: 调整后失业率小幅反弹	8
图表 14: 高收入行业平均时薪大幅上行	9
图表 15: 平均每周工时大幅下滑	9
图表 16: 出口及私人投资增速较快	9
图表 17: 美国四季度 GDP 超预期	9
图表 18: 出口及私人投资增速较快	10
图表 19: 美国四季度 GDP 超预期	10
图表 20: 高频数据更新	10
图表 21: 美股三大指数均上涨	11
图表 22: 欧洲股市出现分化	11
图表 23: 亚洲市场股市表现	11
图表 24: 新兴市场股市表现	11
图表 25: 债券收益率情况	12
图表 26: 美债期限利差	12
图表 27: 美元指数大幅上行后下挫	12
图表 28: 上周日元大幅上涨, 澳元大幅下跌	12
图表 29: 金银价格下跌	13
图表 30: 原油持续上行, 表现亮眼	13
图表 31: 申万一级行业涨跌幅一览	14
图表 32: 电子二级行业板块涨跌幅一览	15
图表 33: 电子三级行业板块涨跌幅一览	15
图表 34: 电子行业个股涨跌幅一览	15
图表 35: A 股申万一级全板块一周表现	17
图表 36: 计算机概念板块一周表现	18
图表 37: 计算机重点个股涨跌幅	18
图表 38: 计算机板块个股涨前十	18
图表 39: 计算机板块个股跌前十	18
图表 40: 全行业周涨跌幅对比	21
图表 41: 上周商贸零售指数下跌 6.23 个百分点	22
图表 42: 上周商贸零售指数跑输沪深 300 2.90 个百分点	22
图表 43: 商业贸易行业周涨幅前五个股	22
图表 44: 商业贸易行业周跌幅前五个股	22

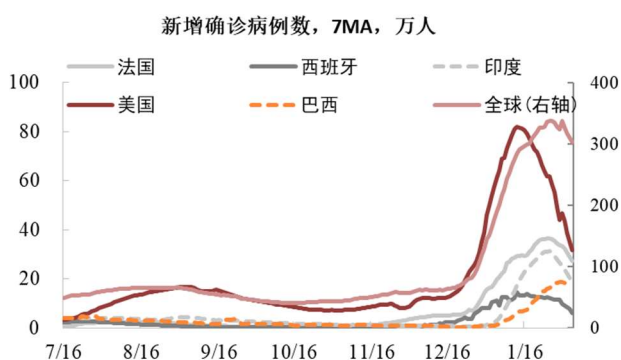
图表 45: 多晶硅致密料 238 元/kg, 环比+1.7% (20220126)	25
图表 46: 单晶 182 硅片 6.15 元/W, 环比+0% (20220126)	25
图表 47: 单晶 182 电池 1.10 元/W, 环比+0% (20220126)	26
图表 48: 单晶 182 组件 1.88 元/W, 环比+0% (20220126)	26
图表 49: 2.0mm/3.2mm 镀膜玻璃维持 19.2 元/m ² 和 25 元/m ²	27
图表 50: EVA 及 POE 分别下调至 13.5 元/ m ² 、15.5 元/ m ²	27
图表 51: 2021 年以来硅料-硅片-电池-组件毛利率变化趋势	27
图表 52: 一线硅料企业每月整体开工率情况	28
图表 53: 硅片环节每月整体开工率情况	28
图表 54: 一线电池片企业环节每月整体开工率情况	28
图表 55: 一线组件企业每月整体开工率情况	28
图表 56: 2021 年 12 月新增光伏 18.2GW, 同比减少 19%	29
图表 57: 1-12 月累计新增装机 53GW, 同比增长 10%	29
图表 58: 2021 年分布式新增装机量占比 55%	29
图表 59: 2021 年 Q4 分布式光伏新增装机量预计 13.5GW	29
图表 60: 2021 年 12 月户用光伏新增装机 5.09GW	29
图表 61: 山东、河北、河南分列 2021 年户用装机规模前三	29
图表 62: 12 月组件出口数量预计 10.06GW, 同比增长 58%	30
图表 63: 12 月组件出口金额预计 27.35 亿美元, 同比+78%	30
图表 64: 12 月逆变器出口 482.35 万个, 同比增加 51.25%	30
图表 65: 12 月逆变器出口额同比增长 44.83%	30
图表 66: 组件招标规模和价格不完全统计	32
图表 67: 根据不完全统计, 当前 TOPCon 产能规划约 103.25GW	35
图表 68: 根据不完全统计, 当前异质结产能规划约 98.15GW	36
图表 69: 蔚来、理想、小鹏月度销量走势 (辆)	37
图表 70: 威马、哪吒、零跑月度销量走势 (辆)	37
图表 71: 本周钴精矿价格 (华东) 26.75 美元/磅	38
图表 72: 碳酸锂价格较 1 月 21 日报价继续上涨 5.55%	38
图表 73: 正极材料本周价格略涨	38
图表 74: 磷酸铁锂价格较 1 月 21 日报价上涨 0.76%	38
图表 75: 磷酸铁锂产量 (第四周) 环比提升 0.35%	39
图表 76: 正极材料库存 (第四周) 受春节影响均有增加	39
图表 77: 负极材料价格持平 (元/吨)	39
图表 78: 石墨化价格维持高位 (元/吨)	39
图表 79: 隔膜价格平稳	40
图表 80: 隔膜周度产量继续增加 0.17%	40
图表 81: 六氟磷酸锂价格维持 56 万元/吨	40
图表 82: 电解液价格高位持平 (元/吨)	40
图表 83: A 股独立董事离职公告数量	45
图表 84: 科创板上市公司 ESG 信息披露要求变化情况	45
图表 85: 全国碳排放权 (CEA) 价格走势	46
图表 86: 全国碳排放权 (CEA) 成交量情况	46
图表 87: ESG 预期自由现金流的影响示意图	47

一、宏观经济周报：春节消费知多少

1. “就地过年” 力度不及去年

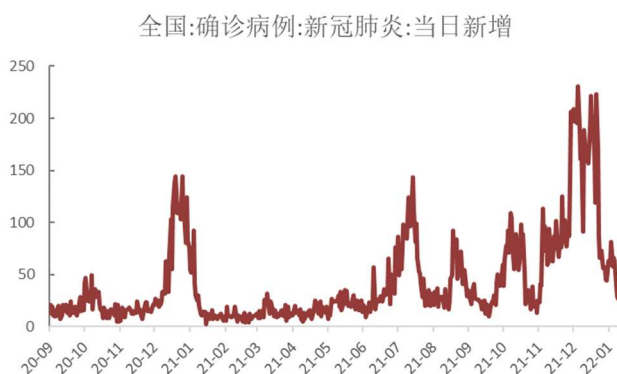
奥密克戎引爆全球新一轮疫情高峰，全球新增确诊病例在 1 月底再创新高，但欧洲各国对疫情的管控政策出现转向，英国和欧盟先后放松疫情管控。奥密克戎在国内也出现散发，12 月开始天津、北京、杭州先后出现疫情，各地继续倡导“就地过年”，但从人口流动数据来看，今年就地过年力度不及去年，对生产的提振减弱，但对消费的扰动也有所减轻。与去年相比，消费内容也产生了明显的分化，其中旅游出行强于去年，但观影等就地消费较去年弱。

图表 1：全球疫情爆发新一轮高峰



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：国内疫情 12 月开始局部爆发

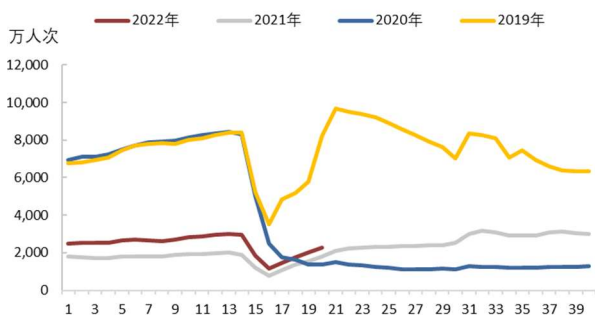


来源：Wind，莫尼塔研究

根据交通运输部数据，2022 年春运全国旅客发送量较 2021 年提高 40%-50%，截至 2 月 5 日，全国春运旅客发送量约为 4.85 亿人次，较去年同期增长 44.6%。但与疫情前相比差距仍十分明显，仅恢复至 2019 年的 35%左右。受此影响，一季度交通运输、仓储和邮政业仍无法恢复至疫情前水平，但由于该行业一季度在 GDP 中占比仅为 4%左右，因此对整体影响相对有限。

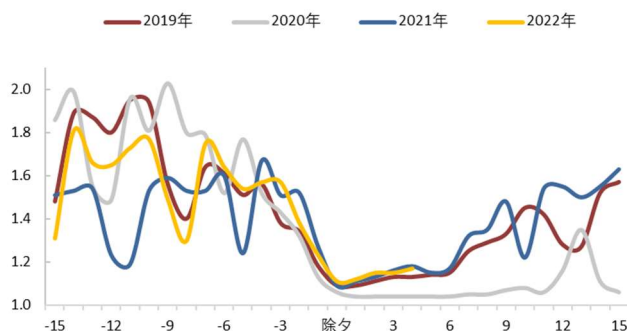
从市内出行强度来看，今年的“就地过年”影响也不大。主要一线城市拥堵延时指数和地铁客运量均有明显下降，但其降幅与 2019 年及 2021 年差别不大。市内出行强度可能受到疫情管控措施影响更为明显。

图表 3：2022 年春运强度高于 2021 年



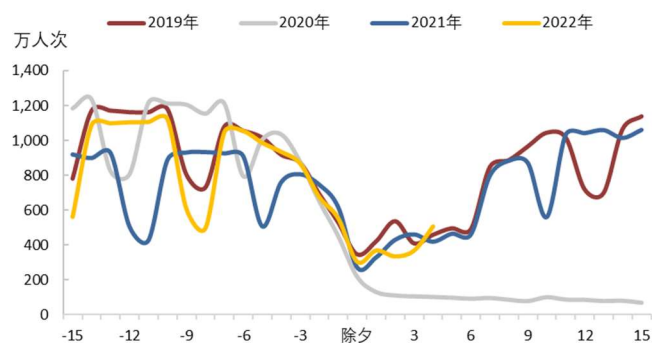
来源：Wind，交通运输部，莫尼塔研究

图表 4：北京春节期间拥堵延时指数明显下降



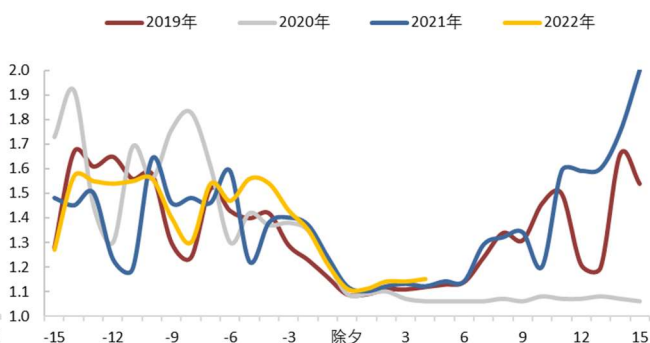
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：上海春节期间地铁客流量明显减少



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 6：上海春节期间拥堵延时指数明显下降



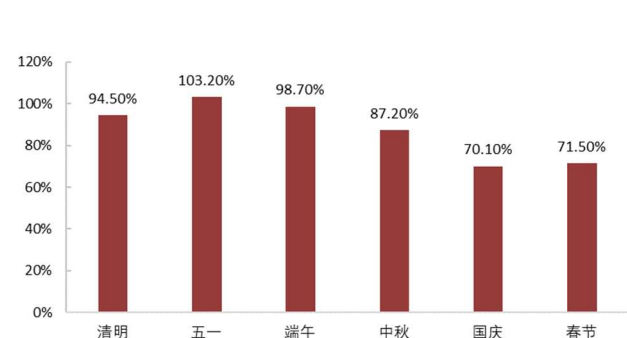
来源：Wind，莫尼塔研究

2. 旅游有所恢复，春节档偏弱

由于疫情管控较去年同期略松，2022 年春节旅游有所恢复。根据文化和旅游部数据中心统计，春节假期前三天，近程游、乡村游、冰雪游以及都市休闲、走亲访友等旅游需求逐步释放，历史文化街区、旅游休闲街区和主要城市文化场所客流增加。全国国内旅游出游合计 1.37 亿人次，按可比口径恢复至 2019 年春节假日同期的 71.5%；实现国内旅游收入 1678.49 亿元。恢复程度较国庆期间有所提升，但仍受疫情扰动，低于 2021 年上半年的恢复情况。

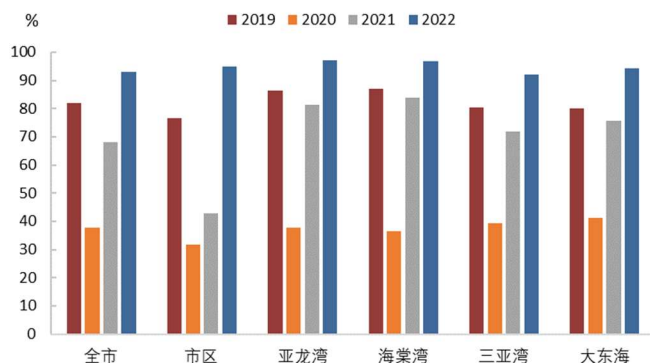
受疫情影响，各地旅游恢复节奏存在明显差异。四川、海南等地区旅游回暖明显。截止 2 月 4 日（正月初四），四川省纳入统计的 695 家 A 级旅游景区中，假期内 5 天累计接待游客 1525.45 万人次，实现门票收入 1.4 亿元，较去年同期分别增长 15.17% 和 17.21%。三亚主要酒店入住率甚至已经超过了 2019 年同期。但北京旅游受疫情扰动明显，假期前四日北京市重点监测的 147 家旅游景区共累计接待游客 394.1 万人次（不包括环球度假区人数），与 2021 年同比减少 2.6%，比 2020 年增长 150%；景区门票收入 3.02 亿元（不包括环球度假区收入），与 2021 年同比减少 7.5%，比 2020 年增长 200%。

图表 7：春节假期旅游较国庆有所恢复



来源：文化和旅游部，莫尼塔研究

图表 8：三亚酒店入住率高于 2019 年

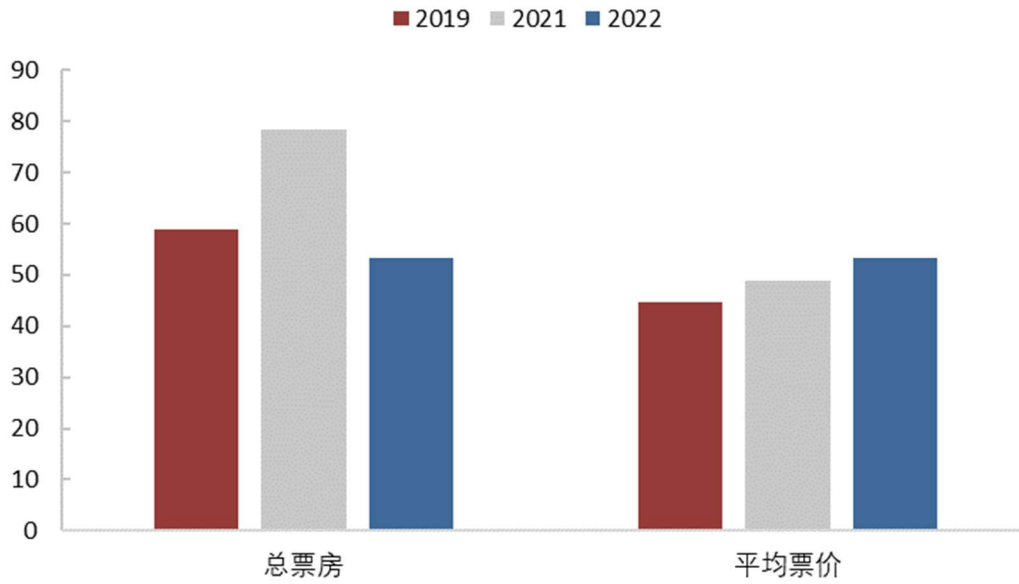


来源：三亚旅文局，莫尼塔研究

在就地过年强度不及去年的情况下，2022 年春节档明显弱于去年同期，量缩价升的特征明显。截止到 2 月 5 日 21 时，2022 年春节档电影票房已经达到 53.2 亿元，其中总场次 310.4 万场，总出票 9951.7 万张。从总票房来看，2022 年春节档与 2019 年可能基本持平，但明显低于 2021 年同期的 78.42 亿元。

这其中观影人次下滑明显，总出票明显低于 2021 年和 2019 年。票价则出现明显上涨，今年春节档平均票价为 53.4 元，较去年上涨 9.4%。

图表 9：2022 年春节档票房不及去年，但票价明显更高



来源：猫眼专业版，莫尼塔研究

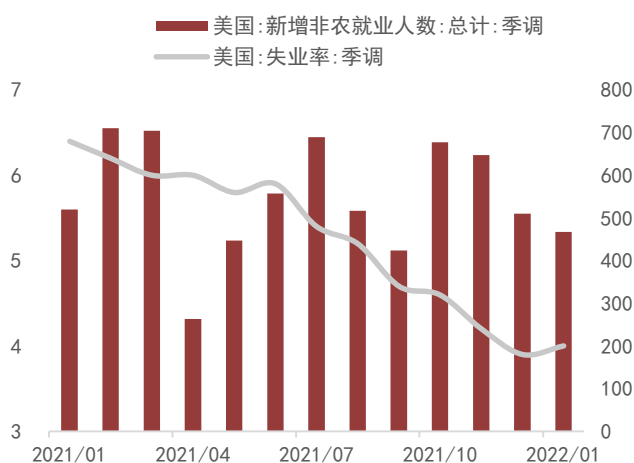
二、海外宏观周报：美国经济数据表现亮眼，春节期间股涨债跌

1. 春节期间海外重点数据回顾

1月美国新增非农就业人数意外录得46.7万人，远高于市场预期的15万人，前值上修至51万人；但失业率意外低于市场预期，录得4%，高于预期的3.9%，高于前值3.9%。数据公布后，美债收益率快速上行，美股出现分化，黄金跌幅较大，美元指数快速上涨。整体就业数据表现并不差，致使市场对于美联储3月加息预期快速飙升，美债压力较大。

尽管失业率小幅反弹，但劳动参与率快速反弹。今年以来劳动参与率始终维持在低位，但1月数据出现明显好转，劳动力市场目前面临的并不是岗位缺失问题，而是劳动积极性较差，随着参与率的反弹，市场对于后续劳动力回升较为乐观。另一方面，本次非农数据表现较强，前值上修幅度较大，我们认为非农数据的上修主因疫情致使企业问卷回复速度较慢所致，本次强非农也导致市场更坚定3月美联储加息的预期。

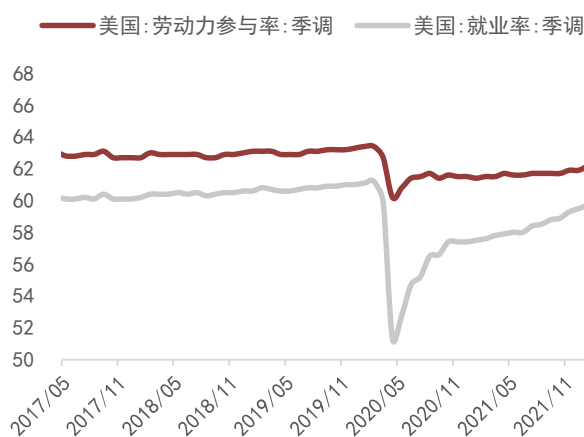
图表 10：11月非农数据不及预期



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 12：服务业就业人数增幅最大

图表 11：就业率提升，劳动参与率持平



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 13：调整后失业率小幅反弹

25%

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37089

