

研报精选

2021年11月28日 第50期

宏观专栏

10月工业企业利润点评：上游保供、投资收益等贡献大

报告认为，随着保供稳价政策作用进一步显现，供给压力边际减轻，而需求侧受疫情和地产调控等因素影响仍偏弱。量的贡献难以持续回升，而价的贡献持续下降，工业企业利润增速或将重新进入下行通道。

海外疫情突变，这次不一样？

报告指出，Omicron病毒变异性强、传染性强、致命性未知。参考此前Delta疫情时的经验，无论是公共卫生政策，还是财政和货币政策，放松的空间都更小了。由于政策空间受限，市场对全球经济增长放缓的担忧可能上升。从这个角度看，短期内投资者风险偏好或将受到一定抑制。

专题聚焦

展望2022：供需紧张缓解，煤价回归理性

随着疫情对全球供应链的影响边际减弱，叠加钢铁建材下游地产需求偏弱，明年煤炭需求增速或将回落。随着产能加速投放以及进口改善，明年煤炭供给有望优化。综合来看，2022年煤价中枢或回落至合理区间。

光伏策略：行业景气向上，N型时代启航

报告预计，碳中和目标全球化背景下，看好全球光伏五年CAGR近30%，中国产业链有望充分受益。2022年上游供需紧张情况或得到逐步缓解，光伏装机或将迎来需求大年，N型时代有望加速到来。

宏观专栏

10月工业企业利润点评：上游保供、投资收益等贡献大

2021年1-10月全国规模以上工业企业利润同比增长 42.2%（1-9月为 44.7%），两年平均增长 19.7%（1-9月为 18.8%）；10月单月同比增长24.6%（9月为16.3%），两年复合增长26.4%（9月为13.2%）。上游保供稳价政策发力，量价齐升推升利润；减税降费、财政补助和投资收益等因素也有贡献。展望下个月，我们认为，随着保供稳价政策作用进一步显现，供给压力边际减轻，而需求侧受疫情和地产调控等因素影响仍然偏弱，疫情担忧也导致国际大宗商品价格下跌，PPI同比增速将放缓。上轮PPI上涨自2015年9月开始，至2017年2月到达高点，历经18个月。本轮PPI上涨自2020年5月开始，到2021年10月也已历经了18个月。量的贡献难以持续回升，而价的贡献持续下降，工业企业利润增速或将重新进入下行通道。

上游保供贡献大。收入端，量价皆有贡献。10月PPI同比+13.5%，较9月（10.7%）上升2.8ppt。而10月工业增加值同比+3.5%，较9月（3.1%）上升0.4ppt，主要受到采矿业带动，或与保供稳价政策发力有关。10月工业企业营业收入同比+7.5%，较9月（7.3%）上升0.2ppt，幅度不及工业增加值上升幅度或也主要与采矿业占比上升有关。由于采矿业增加值率高于制造业，采矿业占比上升将会使得工业增加值上升幅度高于实际营业收入上升幅度。成本端，受保供稳价、助企纾困等影响，成本有所下降。10月工业企业营业成本率为83.7%，环比下降0.03%，同比下降0.48%。10月工业企业每百元营业收入中的费用为8.39元，环比下降0.02元，同比下降0.54元。上游量价齐升也导致整体营业利润率略有改善。1-10月工业企业整体利润率略有上升，同比为7.01%，比1-9月上升0.05ppt。

细分来看，采矿和上游制造业利润保持较高增长，煤炭开采、有色金属等行业利润改善幅度较大。10月，黑色金属矿、石油加工、有色金属、化学纤维等行业的累计利润复合增速超过50%。边际变化来看，煤炭开采行业的利润复合增速较9月大幅提高11.8个百分点，主要受益于10月煤炭价格的快速上涨和保供政策带来的产量释放。有色金属、石油开采、非金属矿物、黑色金属等

上游行业的利润复合增速，在价格上涨的支撑之下，10月较9月也都提高了1个百分点以上。但10月中下旬以来，煤炭、钢铁、铜、铝、原油等主要上游大宗商品价格，先后触顶回落，相关行业的利润增长或将放缓。

减税降费、财政补助和投资收益等因素也有贡献。我们在《9月工业企业利润点评：财政补助力度或有所加大》中使用了营业收入利润率与（100-成本率-费用率）之间的差异反映投资收益、营业外收入等因素的影响，从10月数据来看，1-10月电力、热力、燃气及水生产和供应业的投资收益、营业外收入等因素占收入比重进一步提升至1.44%（1-9月为1.12%），或主要反映了财政因素（减税降费、财政补助等）对于公用事业企业的扶持力度加大（1-9月公用事业扣除投资收益后的该指标贡献仍然较1-8月上升）。投资收益本身对10月工业企业利润或也有一定贡献。虽然10月投资收益尚未公布，但是统计局表示：“加之少数企业确认大额投资收益影响，10月份私营企业利润同比增长28.8%，增速较上月加快21.0个百分点，连续两个月回升。”从9月数据来看，单月投资收益同比+18.4%（8月同比-9.2%），对整体工业企业利润有一定贡献。

资产负债率整体保持稳定，结构有所分化。10月工业企业整体资产负债率56.3%，与9月持平。其中，采矿业资产负债率从9月的59.6%降至10月的59.2%，而电力、热力、燃气及水生产和供应业资产负债率从9月的59.3%升至10月59.7%。

名义库存上升，实际库存增速放缓。10月产成品名义库存累计同比增加16.3%（9月为13.7%）。在扣除PPI之后，10月产成品实际库存累计同比增加2.8%，较9月（3.0%）回落0.2ppt。这与10月PMI中产成品和原材料库存双双下滑相一致，两者分别环比下滑0.9ppt和1.2ppt至46.3%和47%。

以上观点来自：2021年11月28日中金公司研究部已发布的《10月工业企业利润点评：上游保供、投资收益等贡献大》

郑宇驰 SAC 执证编号：S0080520110001 SFC CE Ref: BRF442

段玉柱 SAC 执证编号：S0080521080004

张文朗 SAC 执证编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

彭文生 SAC 执证编号：S0080520060001 SFC CE Ref: ARI892

宏观专栏

海外疫情突变，这次不一样？

南非发现新的新冠变异病毒，世界卫生组织将这一变异新冠病毒B.1.1.529命名为“Omicron”，并列为“引发忧虑（Variant of Concern）”的变异病毒。如何评估新病毒的潜在影响？这次有何不同？

首先，我们需要了解Omicron病毒本身的特征。我们可以从病毒的变异性、传染性和致命性三个维度进行分析。目前已知的信息是，Omicron病毒：

► 变异性强，可携带大量基因突变，或有较强的免疫逃逸能力。根据英国卫生安全局，Omicron在新冠病毒刺突蛋白（S蛋白）上携带超过30种不同的变异。S蛋白是新冠病毒与人类细胞表面的受体结合的地方，是病毒进入细胞的关键性蛋白区域，也是多种新冠疫苗和中和抗体疗法靶向的区域。在S蛋白上出现的突变可能改变病毒入侵细胞的特征，并且可能让它们逃避已有新冠疫苗和中和抗体疗法提供的免疫保护。

► 传染性强，在南非本地传播速度超过Delta和Beta。世卫组织发布的初步证据显示，由于携带大量基因突变，与其它变异病毒相比，Omicron可能让此前感染过新冠并已经康复的人群再次感染的风险升高。从传播范围来看，目前病毒传播的范围仍较小，但随着时间推移，可能快速扩大。截至11月28日，南非、博兹瓦纳、比利时、中国香港、以色列、英国、德国、意大利均确诊了患有Omicron病毒的病例，荷兰、捷克、奥地利也发现了相关疑似病例，但未来或可能散发传播至更多国家。

► 致命性未知，部分抗病毒药物或仍有效。当前尚未有重症率和致死率的数据，但南非当地医院反映有一些20~30岁的年轻人也会有症状，甚至有些还需要重症监护。从治疗药物的有效性来看，有些针对S蛋白的靶向药物和疗法，可能会因为Omicron的S蛋白变异较多而失效。但部分小分子抗病毒药物，因为作用机理上并不直接依赖S蛋白本身，而是针对于病毒还没有变异的部分，所以可能仍然有效（比如辉瑞公司的Paxlovid或默克公司的Molnupiravir）。往前

看，抗病毒药物的研发仍道阻且长。默克公司在26日发布研究结果，来自1433名患者的数据显示，口服药（Molnupiravir）降低COVID-19住院和死亡的效果仅30%，远低于10月时根据775名患者的试验数据显示的50%。

对病毒有了初步了解后，我们再来看它对宏观经济的影响。一种分析思路是参考此前Delta疫情时的经验。一种观点认为，Omicron与Delta变异病毒类似，传染性比较强，但致死率可能并不高（至少目前来看），两者都率先在新兴市场国家流行，对发达国家的影响或有限。因此，Omicron病毒可能是Delta疫情的某种“翻版”，对市场而言只是再来一波疫情而已。

我们认为上述观点有一定道理，但属于比较乐观的情形。我们注意到，当前许多国家的疫苗接种、公共卫生政策、以及宏观经济环境都已较Delta疫情初期发生了变化，这些变化可能使新一轮疫情防控更具挑战。

疫苗接种方面，我们正处于初次接种和加强针之间的“换挡期”。Delta疫情在4月爆发，在美国的大范围传播发生在7~8月，当时欧美发达国家处于疫苗接种的快速爬坡期，疫苗的保护力也比较强。当前情况不同，第一批次接种的疫苗保护力已随时间开始下降，加强针的接种又尚未完全铺开。根据德国疾病预防控制中心罗伯特-科赫研究所（Robert Koch Institute）的数据，德国的全面疫苗接种率接近70%，但近期死亡与重症人数正在快速上升，而且超过45%的新冠住院病人是已经完全接种过疫苗的。此外，美国接种加强针的速度比年初接种第一批次疫苗时更慢，建立免疫屏障的时间可能更长。退一步说，即使加强针接种提速，考虑到冬季圣诞假期即将来临，人们外出度假、娱乐活动频次增加，疫情传播的风险也会更高。

公共卫生政策方面，海外“躺平”策略或难以为继。Delta疫情时期，虽然德国、葡萄牙等国家针对疫情严重的欧洲国家实施过旅行禁令，但从欧洲整体来看，大多数国家迫于民间抗议压力，仍尝试有条件的解封，英国更是顶着不断升高的感染率在7月取消了几乎所有的社交隔离措施，试图强行“闯关”。现在的情况是，欧洲第四波疫情正愈演愈烈，德国等国甚至出现了ICU“一床难求”的情况。在“躺平策略”效果不佳，“容错空间”越来越小的背景下，

这次欧洲各国在第一时间的反应大都是加强社交隔离，且响应速度要快于Delta疫情爆发初期。

社交隔离措施分国际和国内两个维度。国际上主要是断航。11月26日英国已经停止了南非附近6个国家的航班，德国政府也宣布限制该国与南非及其邻国之间的航班往来，欧盟成员国也一致同意暂停前往非洲南部的航班。美国宣布将从11月29日开始对来自南非、博茨瓦纳等8国的旅客实施旅行限制。新加坡、日本、澳大利亚、韩国、匈牙利、蒙古等国也加强了与南非及其周边地区航班的管控和对入境旅客的防疫措施。

国内来看，如果疫情严重，不排除隔离封锁措施升级的可能。与此前的“闯关”策略不同，英国首相约翰逊表示，与Omicron病毒疑似病例接触的人必须自我隔离10天，政府也将收紧戴口罩的规定，比如进入商店及搭乘公共交通工具时将强制戴口罩。约翰逊还强调，现在到了扩大接种新冠疫苗加强剂的时候。由于担心Delta和Omicron病毒的双重影响，美国纽约州将从12月3日起进入“紧急状态”。

财政政策方面，Delta疫情发生之际正值美国财政扩张加码，而当前部分财政支持已开始退坡。7~8月正值拜登政府1.8万亿美元的财政救助法案刚刚落地不久，该法案包含了许多针对居民部门的转移支付，比如发放现金支票、提供额外失业救助金等。这些措施增加美国居民收入，使得经济重启后消费得以强劲反弹。现在的情况是，一些财政救助措施已经开始退坡，比如额外的失业金补贴已从9月开始停止发放。另外根据IMF预测，2022年包括美国在内的全球主要经济体财政赤字率都将较2021年下降，这意味着财政政策对经济增长的支持力度将减弱。

货币政策方面，Delta疫情初期美联储仍有耐心，而当前通胀高企，美联储已没有太多宽松空间。7~8月时美国CPI通胀增速虽已上升至5%，但美联储仍乐观地认为通胀是暂时的，并不急于开启Taper。反观当下，美国供应链瓶颈加剧，CPI通胀已经“破6”，美联储与市场对通胀的担忧与日俱增。近期一些美联储官员也暗示，不排除在明年初加快Taper的可能性。我们认为，通胀

高企压缩了美联储货币宽松的空间，即便疫情反弹，美联储也很难像几个月前那样从容地“放水”了。事实上，疫情反弹是美联储最不愿看到的情形。疫情带来的供给冲击可能强于需求，因此具有滞胀效应。滞胀环境下，央行的逆周期调节政策往往很难下手，结果经常是进退两难。

综上，无论是公共卫生政策，还是财政和货币政策，放松的空间都比Delta疫情时期更小了。由于政策空间受限，市场对全球经济增长放缓的担忧可能上升。从这个角度看，短期内投资者风险偏好或将受到一定抑制。

以上观点来自：2021年11月28中金公司研究部已发布的《海外疫情突变，这次不一样？》

刘政宁 SAC 执证编号：S0080520080007 SFC CE Ref: BRF443

张文朗 SAC 执证编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

彭文生 SAC 执证编号：S0080520060001 SFC CE Ref: ARI892

专题聚焦

展望2022：供需紧张缓解，煤价回归理性

煤炭需求增速回落。中金宏观组预计2022年实际GDP增速约为+5.3%，较去年回落。电力组预计明年煤电同比增速回落至+3.0%左右。考虑到煤电需求增速回落，以及地产处于下行周期，拖累钢铁建材耗煤增长，我们预计明年商品煤消费量小幅增长，增速回落。

煤炭供给改善。1-10月全国原煤产量32.97亿吨，同比+4.0%。随着今年下半年以来的增产保供政策陆续奏效，煤炭新增产能加速释放，我们认为明年原煤产量有望进一步增加。1-10月煤炭累计进口2.57亿吨，同比+1.9%。我们认为煤炭进口有望改善，但在进口煤成本抬升下，进口量难有大幅增加。

短期看煤价或仍保持相对高位，预计明年逐渐回归理性。随着耗煤旺季来临，叠加今年可能是“双拉尼娜年”，偏冷概率较高，我们认为下游电厂耗煤或将走强。但另一方面，钢铁、水泥产量下行则减缓煤炭需求增长节奏。而随着各项增产保供政策奏效，煤炭产量有望进一步增加。我们认为今冬明春煤炭供需格局有望改善，预计煤价有进一步回落的可能，但短期内可能仍高于往年同期水平。展望2022年，在煤电增速或将回落及钢铁、水泥等行业耗煤需求增长可能偏弱的背景下，我们认为煤价有望回归理性。

焦煤价格中枢回落。展望2022年，我们认为建筑用钢需求偏弱，而制造业用钢需求仍有望保持高位，但考虑到地产处于下行周期的影响，钢厂盈利存在下行压力，焦煤价格难有上行动力。此外，考虑到2022年焦煤进口有望适度改善，我们认为明年焦煤供需有望逐步走向均衡，预计焦煤价格中枢将较今年有所回落。

以上观点来自：2021年11月25日中金公司研究部已发布的《展望2022：供需紧张缓解，煤价回归理性》

陈彦 SAC 执证编号：S0080515060002 SFC CE Ref: ALZ159

专题聚焦

光伏策略：行业景气向上，N型时代启航

碳中和目标全球化背景下，我们看好全球光伏五年CAGR近30%，中国产业链有望充分受益，叠加2022年上游供需紧张情况或得到逐步缓解，我们认为将迎来光伏装机需求大年，行业景气将持续向上。

原材料新增供给逐步释放，中下游主材及辅材龙头受益需求增长。4Q20以来，上游硅料、EVA粒子供给紧张致产业链利润向原材料环节转移，中下游盈利能力受到挤压。展望2022年，我们测算全行业硅料、EVA粒子有效产量有望同比高双位数增长，供应链瓶颈缓解带来装机需求大年，我们看好格局稳定的辅材环节逆变器、胶膜及光伏玻璃龙头企业将率先受益光伏需求增长；同时，硅料价格有望回落，将带动中下游电池组件环节单瓦盈利能力修复，叠加需求增长，我们看好组件环节明年量利双增、业绩高弹性。

N型时代渐行渐近，带动产业链各环节企业技术迭代。我们认为当前P型电池基本已达量产性能极限，而N型电池有望拉动行业技术发展再上一个台阶，是未来五年行业技术发展主旋律，有望重新拉开企业之间的技术实力差距、带来新的投资逻辑和机遇。根据各主流厂商扩产计划，明年N型电池规模或达到40-50GW，N型需求起量将影响产业链各环节竞争格局。1) 硅料：杂质含量要求更为严格；2) 硅片：拉晶、切片工艺要求提高，石英砂、炭热场纯度要求和消耗量或迎提升；3) 电池：N型技术路线层出不穷，电池设备更新换代，银浆耗量确定性增长；4) 组件：需要高精度串焊配合多主栅工艺；N型电池片对水汽更为敏感，EPE/POE类胶膜渗透率有望加速提升。

分布式跑出光伏赛道阿尔法，看好产业链投资机会。从能源属性来看，分布式光伏具有资源与负荷相匹配，建设门槛低，发用电灵活的特点。2021年6月，国家能源局下发整县分布式光伏开发试点方案，我们看好央企、民企分工协作推动分布式光伏发展。我们看好我国分布式光伏新增占比从近年30-40%水平逐步提升。结构上来看，户用光伏当前渗透率较低，我们认为组件价格下

降将打开更多省份市场，看好2022-2025年新增装机CAGR或达34%；我们认为工商业分布式光伏是未来收益率最高的光伏装机形式，将充分受益电价市场化和系列政策，存在需求预期差。

以上观点来自：2021年11月22日中金公司研究部已发布的《光伏策略：行业景气向上，N型时代启航》

曾韬 SAC 执证编号：S0080518040001 SFC CE Ref: BRQ196

蒋昕昊 SAC 执证编号：S0080519020002 SFC CE Ref: BOE414

马妍 SAC 执证编号：S0080521070002

张钰琪 SAC 执证编号：S0080520040001

苗雨菲 SAC 执证编号：S0080120070037

附：一周主要研报回顾

宏观

- 2021.11.22 海外宏观周报：美联储会提前紧缩吗？
- 2021.11.23 海外宏观热点速评：鲍威尔连任的逻辑与影响
- 2021.11.23 海外宏观专题报告：美国反垄断：演变与启示
- 2021.11.24 其他外汇专题报告：无险可守的日元汇率将何去何从
- 2021.11.28 中国宏观热点速评：10月工业企业利润点评：上游保供、投资收益等贡献大
- 2021.11.28 海外全球外汇周报：变异病毒降低主要央行加息预期
- 2021.11.28 海外宏观周报：海外疫情突变，这次不一样？

策略及大宗商品

- 2021.11.22 主题策略：北交所系列六：开市首周表现回顾
- 2021.11.25 碳中和双周报：“碳”策中国（4）：中美强化气候合作 2021年11月10日~11月24日
- 2021.11.26 大类资产观察：中美利率会再次背离吗？
- 2021.11.26 大宗商品：小麦：海外库存下降，外盘偏强运行
- 2021.11.27 大宗商品：需求预期重估，短期油价偏弱
- 2021.11.27 全球资金流向监测：外资流入继续，南向转为流入
- 2021.11.27 海外策略：Delta变异能给当前提供什么借鉴？
- 2021.11.19 海外市场观察：从熊市指标体系看美股亮起几盏“红灯” 2021年11月22~28日
- 2021.11.28 A股策略周报：疫情新变化，中国显韧性
- 2021.11.28 海外中资股策略周报：新冠新形势抑制短期情绪
- 2021.11.28 大类资产观察：变异病毒Omicron如何影响全球市场？
- 2021.11.21

固定收益

- 2021.11.22 信用分析周报：中国信用债评级调整周报
- 2021.11.22 简评：美元债回购实践及对价格影响几何
- 2021.11.22 深度研究：基本面防风险，波动中寻机会——2022年信用债市场展望
- 2021.11.22 中资美元债周报：一级新发增加，二级市场继续反弹
- 2021.11.22 招投标备忘录：国开债21年第8、16、18期增发——利率债招标分析
- 2021.11.22 资产证券化分析周报：ABS一周市场回顾

- 2021.11.23 专题研究: 担保公司担保债券特征及信用资质全解析 —— 专业担保公司信用资质跟踪 (上)
- 2021.11.23 招投标备忘录: 农发债21年第10、11期增发 —— 利率债招标分析
- 2021.11.24 专题研究: ESG在债券投资和评级中的实践与应用
- 2021.11.24 信用分析周报: 中国短期融资券及中期票据信用分析周报
- 2021.11.24 深度研究: 把握增速转换下的结构性机会 | 2022年结构化市场展望
- 2021.11.24 招投标备忘录: 国开债21年第9、15期增发 —— 利率债招标分析
- 2021.11.25 债市动态跟踪: 银行负债端下行趋势未变 —— 机构负债端跟踪
2021年11月月报
- 2021.11.25 信用分析周报: 中国公司债及企业债信用分析周报
- 2021.11.25 招投标备忘录: 贴现国债21年第58期新发 —— 利率债招标分析
- 2021.11.26 简评: 新券定位复盘, 以及待发转债梳理 —— 转债一周信息跟踪
- 2021.11.26 专题研究: 担保公司担保城投债如何择券 —— 专业担保公司信用资质跟踪 (下)
- 2021.11.26 深度研究: 后EasyBall时代 —— 可转债2022年展望
- 2021.11.27 信用债收益率跟踪周报: 一级发行收益率下行居多, 地产债净增转正
- 2021.11.27 专题研究: 中美货币政策和国债利率会背离么? —— 中金债券市场调查2021年11月期

行业

- 2021.11.22 房地产: 二轮土拍: 市场显著转冷, 民企拿地收缩
- 2021.11.22 半导体: 2022年半导体行业展望: 产业新周期, 供给新格局
- 2021.11.22 主题研究: 硅料成交价止涨, 拜登法案获众议院通过
- 2021.11.22 汽车及零部件: 2021广州车展见闻: 自主高端新能源成为“流量明星”, 合资品牌加速电动化转型
- 2021.11.22 有色金属: 稀土: 缅甸通关预期提升, 磁材高景气度持续
- 2021.11.22 主题研究: 3Q21锂电全球回顾: 业绩分化加剧, 日韩扩产提速
- 2021.11.22 金融: 飞机租赁行业: 迎接后疫情时代三大周期共振
- 2021.11.22 主题研究: 光伏策略: 行业景气向上, N型时代启航
- 2021.11.22 日常消费: 大众品提价复盘: 格局定基、成本驱动, 有望与消费升级共振
- 2021.11.23 纺织服装珠宝: 纺织服装珠宝: 前低后高, 创新为王
- 2021.11.23 机械: 美国推动新能源车发展, 锂电设备景气延续
- 2021.11.23 保险: 中金看海外 主题 | UBI车险: 发展环境趋于成熟, 国内破局仍待东风

- 2021.11.23 房地产：周报#269：销售延续低迷，房贷利率下行
- 2021.11.23 有色金属：锂钴强势上行，钴镍一体化迎来重估
- 2021.11.23 主题研究：需求仍偏弱，水泥玻璃价格跌幅有望收窄
- 2021.11.23 主题研究：10月光伏数据：海外需求高韧性，全球碳中和目标持续强化
- 2021.11.23 物业管理服务：物管调研：社区增值服务方兴未艾（二）
- 2021.11.24 有色金属：铝：供给冲击又起，成本下降趋势强化
- 2021.11.24 轻工日化：培育钻石专题：璨若天成，轻奢新宠
- 2021.11.24 科技：中国X86服务器：十年辉煌非终点，五问五答话未来
- 2021.11.24 新能源汽车：新能源月度观察：10月产销稳健，迎接年末旺季
- 2021.11.24 建材：冷修在望收缩行业供给，玻璃价格将获支撑
- 2021.11.24 传媒互联网：10月梯媒维持高景气，饮料广告主投放持续
- 2021.11.24 钢铁：需求预期好转，重视板块底部投资机会
- 2021.11.24 医疗健康：肿瘤早检：健康革命，蓄势待发
- 2021.11.24 交通运输物流：中金看海外 主题 | 风起之地，看美国航空货运如何崛起
- 2021.11.25 公用事业：电改持续深化，支撑低碳能源转型
- 2021.11.25 交通运输物流：中金看海外 公司 | 云涌之时，看DHL如何成为全球供应链物流龙头
- 2021.11.25 煤炭：展望2022：供需紧张缓解，煤价回归理性
- 2021.11.27 金融：蚂蚁参股公司的个人征信业务申请获央行受理；中国个人征信行业发展迈出新步伐
- 2021.11.27 医疗健康：胰岛素集采落地，国产企业份额有望提升
- 2021.11.28 金融：个人收款码不能用于经营性收款影响几何？
- 2021.11.28 化工：海外尿素价格持续上涨，全球谷物产量面临氮肥紧缺压力
- 2021.11.28 传媒互联网：周报：《长津湖》成中国影史票房冠军，互联网广告管理办法发布