西南周观点

宏观策略观点

1 【宏观】国内稳妥推进房产税改革，美国推动“脱碳”经济转型（其它更新）

2 【策略】市场弱势震荡，关注业绩确定性高的碳中和、科技等板块（其它更新）

宏观策略观点

1 【宏观】国内稳妥推进房产税改革，美国推动“脱碳”经济转型（其它更新）

（叶凡 S1250520060001 TEL:010-58251911）

- 4 月 7 日，国新办就贯彻落实“十四五”规划纲要，加快建立现代财税体制有关情况举行发布会。“十四五”时期，为保障重大战略和重点任务的实现，需要保持宏观税负总体稳定。同时，按照中央与地方收入划分改革方案，后移消费税征收环节并稳步下划地方。消费税征收环节后移，就是对消费品的征税环节由生产环节后移至批发或者零售环节，1995 年以来，我国先后将金银首饰、钻石、超豪华小汽车、高档手表等消费税征收后移至零售环节。消费税征收后移并下划地方，有助于平衡各地区消费税收入，更好地调节居民消费行为，同时也提高地方政府拉动本地消费的动力。后续可重点关注烟、油、车、酒等消费税征收环节的可能调整。此外，本次发布会再提“积极稳妥推进房地产税立法和改革”，这一表述与 2020 年底财政部长刘昆在解读十九届五中全会时的表述一致。根据十三届全国人大的立法安排，房地产税在本届人大任期之内（2018 年 3 月至 2023 年 3 月）会启动立法，这也意味着，房地产税有望在 2023 年前启动立法。房产税属于地税，按照“立法先行、充分授权、分步推进”，立法完成后各地方将根据本地区情况稳步推进。

- 当地时间 4 月 6 日，美国财政部长耶伦参加“财政部长气候行动联盟”会议表示，美国财政部正通过美国金融稳定监督委员会和参加国际论坛，来了解和减缓气候变化对金融体系和宏观经济稳定构成的风险，同时鼓励金融机构使其投资组合和策略与《巴黎协定》的目标保持一致。同时财政部正与白宫、国会及其他部门合作，以确保国内经济计划和税收政策支持美国气候变化目标，包括建立适应气候变化的基础设施和推动向“脱碳”经济转型。耶伦表示，美国还寻求扩大气候融资规模，撬动额外私人投资，支持多边开发银行开展与《巴黎协定》目标一致的融资活动。“财政部长气候行动联盟”由智利和芬兰牵头、联合 20 多个国家财政部长于 2019 年成立，旨在通过财政政策和私人融资支持气候行动，目前共有 60 个成员国加入该联盟。耶伦的表态再一次佐证绿色经济将成为美国未来发展的主要推动力之一，美国扩大气候融资规模，碳市场流动性增加，美股碳监测、碳捕捉、节能环保以及新能源等行业或将受益。

- 风险提示：流动性收紧，复苏不及预期，中美关系变化等。

2 【策略】市场弱势震荡，关注业绩确定性高的碳中和、科技等板块（其它更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 本周（4 月 5 日至 4 月 9 日），上证综指下跌 0.97%，深证成指下跌 2.19%，沪深 300 下跌 2.45%，创业板指下跌 2.42%，科创 50 下跌 2.19%。

- 成交量方面，全部 A 股日均成交量 5723 亿元，上证 A 股日均成交量 2528 亿元，深证 A 股日均成交量 3195 亿元，创业板日均成交量 1058 亿元，科创板日均成交量 174 亿元。

- 申万行业中，钢铁（+9.38%）领涨，有色金属（+3.31%）、采掘（+2.83%）、综合（+2.35%）、轻工制造（+2.22%）涨幅居前；银行（-0.86%）、公用事业（-0.59%）、

食品饮料（-0.58%）、计算机（-0.13%）跌幅居前。

- 从资金面上看，本周北上资金净流出 53 亿元，北上资金净流入最多的个股是三一重工、海天味业、宁德时代，分别流入 6.85 亿元、3.01 亿元和 2.73 亿元。
- 本周大盘回调，具体到申万二级行业，涨幅前 10 的行业为：其他轻工制造 II（+12.30%）、钢铁 II（+9.38%）、金属制品 II（+6.13%）、航运 II（+5.43%）、渔业（+4.72%）、汽车服务 II（+4.17%）、工业金属（+4.03%）、煤炭开采 II（+3.98%）、化学原料（+3.87%）、石油开采 II（+3.83%）；跌幅前 5 的行业为：饮料制造（-2.85%）、景点（-2.38%）、燃气 II（-2.28%）、农业综合 II（-2.18%）、通信运营 II（-1.78%）。
- 从领涨行业看，钢铁行业走出独立行情，涨幅居前，普钢多只个股涨幅超过 10%，板块上涨 12.24%，特钢上涨 4.67%，关注宝钢股份（+5.87%）、重庆钢铁（+31.25%）、首钢股份（+13.35%）等；有色金属行业反弹，铝、铜等工业金属均有所上涨，关注江西铜业（+6.49%）、西部矿业（+2.95%）、云铝股份（+9.37%）、洛阳钼业（+4.3%）、赣锋锂业（+2.5%）等；采掘行业涨幅居前，煤炭开采、石油开采和其他采掘均有超过 3%的涨幅，关注郑州煤电（+8.04%）、攀钢钒钛（+6.85%）等。
- 银行、公用事业、食品饮料等行业跌幅居前。
- 在利率阶段性下行和业绩驱动下，当前的 A 股反弹有望持续。之前我们已经预判科技板块有望在年报期后迎来反弹。同时继续关注“碳中和”主题下有基本面改变的个股及业绩良好的中小市值滞涨个股，同时可以关注“抱团”股超跌带来的机会。
- 风险提示：业绩持续性不强。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn