粤开晨报-20210408

2021 年 04 月 08 日 星期四

——财政部加快建立现代财税体制，北京市发布氢能产业发展实施方案征求意见稿

www.ykzq.com

责任编辑：陈梦洁
资格证书：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,456.68	0.62
沪深 300	5,094.73	0.95
深证成指	13,778.67	-0.79
中小板指	8,890.6	-1.07
创业板指	2,758.5	-0.46
恒生指数	28,577.5	0.84
台湾加权指	16,431.13	-0.75

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	33,066.96	-0.32
标普 500	3,958.55	-0.32
纳斯达克	13,045.4	-0.11
富时 100	6,772.12	0.53
德国 DAX	15,008.61	1.28
日经 225	29,225.68	-0.71

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	60.39	-4.79
COMEX 黄金	1,683.6	-1.16
BDI 航运	1,366.0	0.29

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	93.29	0.37
美元/人民币	6.56	0.1
欧元/美元	1.17	-0.39
美元/日元	110.34	0.47

资料来源：聚源

今 日 关 注

【国内外财经新闻】

点评：财政部加快建立现代财税体制

【行业与公司要闻】

点评：《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》（征求意见稿）发布

点评：头孢呋辛、阿卡米星药品说明书修订

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】短期回调空间有限，把握价值投资机会-0407（分析师：陈梦洁）

【两融数据与信息】

两融市场概况

风险提示：市场演化不及预期

【国内外财经新闻】

财政部加快建立现代财税体制

4 月 7 日，国新办举行新闻发布会，财政部介绍贯彻落实“十四五”规划纲要，加快建立现代财税体制有关情况，表示将加大对制造业和科技创新的支持力度，推进房地产税立法和改革。

点评：财政部表示 “十四五”时期需要保持宏观税负总体稳定，更好发挥税收筹集财政收入、调节分配格局、促进结构优化和推动产业升级的作用。对于制造业和新型产业，将延续执行企业研发费用加计扣除 75%政策，将制造业企业加计扣除的比例提高到 100%，激励企业加大研发投入，对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额。另外，要进一步完善我国现代税收制度，健全地方税、直接税体系，完善综合与分类相结合的个人所得税制度，积极稳妥推进房地产税立法和改革，从而实现收入分配调节和稳定宏观经济的作用。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【行业与公司要闻】

《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》（征求意见稿）发布

《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》（征求意见稿）发布

点评：征求意见稿提出，在 2023 年前建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆，实现氢能产业链产业规模突破 500 亿元；到 2025 年，新增 37 座加氢站建设，燃料电池车累计推广突破 1 万辆，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模 1000 亿元以上的具体目标。不同能源的碳排放中，煤炭及焦化的碳排放量占据 70%以上，清洁能源替代势在必行。目前我国氢能源生产规模较小，氢气生产的运输和加注环节成本较高，氢燃料电池应用较少。未来在相关政策扶持和技术进步下，氢能产业是一片蓝海，可以关注相关板块投资机会。

（高级策略分析师 李兴，研究助理 吴晓媛）

头孢呋辛、阿卡米星药品说明书修订

4 月 6 日，国家药监局对头孢呋辛口服制剂和注射制剂、阿卡米星注射剂说明书进行修订。

点评：头孢呋辛新增【不良反应】相关内容，明确了不良反应事件的发生率定义，同时增加了对各大疾病存在的不良反应；阿卡米星新增黑框警告，此外对不良反应、注意事项、药物相互作用等做了多处修订。药物说明书的修订预计对药品的销量造成一定的冲击，国内布局头孢呋辛和阿卡米星的企业较多，建议投资者密切关注相关标的。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】短期回调空间有限，把握价值投资机会

市场回顾：两市弱势整理，三大指数微跌

今日沪深两市持续整理，三大指数均小幅收跌，截止收盘，上证指数微跌 0.10%，成交额 3237 亿元，深成指下跌 0.74%，成交额为 4164 亿元，创业板下跌 0.86%，成交额为 1344 亿元。两市成交 7400 亿元，成交规模有所放量。北上净卖出 28.15 亿元，其中沪股通净卖出 26.74 亿元，深股通净卖出 1.41 亿元。盘面上来看，所有申万一级行业表现较为分化，其中钢铁、综合、交通运输、公用事业板块领涨，食品饮料、电气设备、汽车、休闲服务板块跌幅居前。概念方面，连板、次新股、航空运输等板块表现活跃，白酒、饮料制造、品牌龙头指数等跌幅居前。全部 A 股中有 2597 家公司股价上涨，1458 家公司下跌，挣钱效应极好。

热点跟踪：3 月中国成为最受外资青睐的新兴市场

根据国际金融协会（IIF）数据，3 月份流入新兴市场国家的投资总额约 101 亿美元，中国吸收了近 90%的净流入资金，其中 38 亿美元流入股市，50 亿美元流入债市，成为最受外资青睐的新兴市场。

从外部因素看，3 月美债利率持续上行，流入新兴市场的资金规模明显减少。与美国等成熟市场相比，新兴市场在同等条件下的收益率和风险性更高，当前巴西、土耳其等新兴经济体为缓解通胀压力先后宣布加息，由于利差减小，新兴市场相关投资产品的吸引力有所下降。另一方面，面对美联储加息后的资本外流，部分新兴市场的货币汇率承压，金融市场的稳定性受到一定的挑战。

反观中国市场，短期来看，目前我国经济复苏确定性较大，在政策面上，货币政策仍将以稳为主，考虑到中小企业仍处于修复阶段，实体经济复苏仍需货币政策扶持，短期内加息的概率较小。中长期角度看，我国经济综合实力不断提高，经济正向高质量发展转变，强大的国内消费市场叠加双循环战略，有利于经济发展提质增效，保证了市场对外资的长期吸引力。

未来我国债券将被纳入富时罗素指数，预计将吸引超千亿美元的外资流入债市，中国国债已经成为国际投资者的重要配置标的。另外，我国股票市场的监管能力不断加强，上市公司信息披露质量提升和跨境风险防范意识增强，有效保障了国际投资者的利益。在经济基本面向好、金融市场稳步开放、监管措施不断完善等前提下，更多境外投资者将把握高质量投资机会，扩大中国市场布局。

热点跟踪：券商积极布局公募基金业务

在券商布局公募基金业务的背景下，公募基金管理牌照申请火热，当前获得公募牌照的方式包括券商直接申请，资产管理子公司申请，成立公募基金公司等手段。券商拥有公募基金牌照后，其资管业务将快速发展，不仅为财富管理方向提供多元化产品，也可以为公募市场注入新动力。2020 年公募基金市场蓬勃发展，在资产规模方面，基金整体资产净值达到 20.9 万亿，其中权益型基金资产净值达 7.5 万亿，占比超 36%，与 2019 年底相比增长了 14.4pct，权益类基金成为促进整体资产规模的扩张的主要动力。

券商大力推动公募业务，一方面是在资管新规背景下，积极进行资管业务转型，另一方面是在大资管时代趋势下，通过增持参与公募市场，在楼市调控资金转向资本市场、资本市场进一步对外开放的情况下，公募赛道有望进一步拓展，成为券商的新的业务发力点。从业务结构看，资管新规实施后，通道业务发展受限，机构纷纷提升主动

管理能力，结合自身优势转型发展。为了加快公募赛道布局，各家券商正在积极建设包括权益、固收、ETF、FOF等在内的多元化产品，满足投资者的个性化需求。

在当前的大资管格局下，券商与专业资管机构、外资机构之间的竞争更加激烈。面对市场竞争，大型券商应发挥自身客户资源、销售渠道、投研能力等优势，提升主动管理能力，顺利度过资管业务转型期，对于中小型券商而言，应把握核心竞争力，在特定领域内做大做强，提升自身服务质量，在行业集中度提升的大背景下打造特色化、差异化产品，主动创造新的业务增长机会。

大势研判：短期回调空间有限，把握价值投资机会

近期市场情绪面有所修复，但是成交方面没有明显放量，一方面对于反弹而言，较难形成趋势性以及强有力的反弹，另一方面也可以看出短期即使再度回调，空间也较为有限，在配置方向上关注以下三条主线：

一是当前正处于年报及一季报的密集披露期，市场关注重点将回归业绩，在微观层面应重点关注估值水平与业绩匹配的标的，布局前期回调幅度较大、业绩稳健增长且估值处于合理区间的标的；

二是关注本轮回调结束后，性价比高且具备成长空间的景气度上行板块；

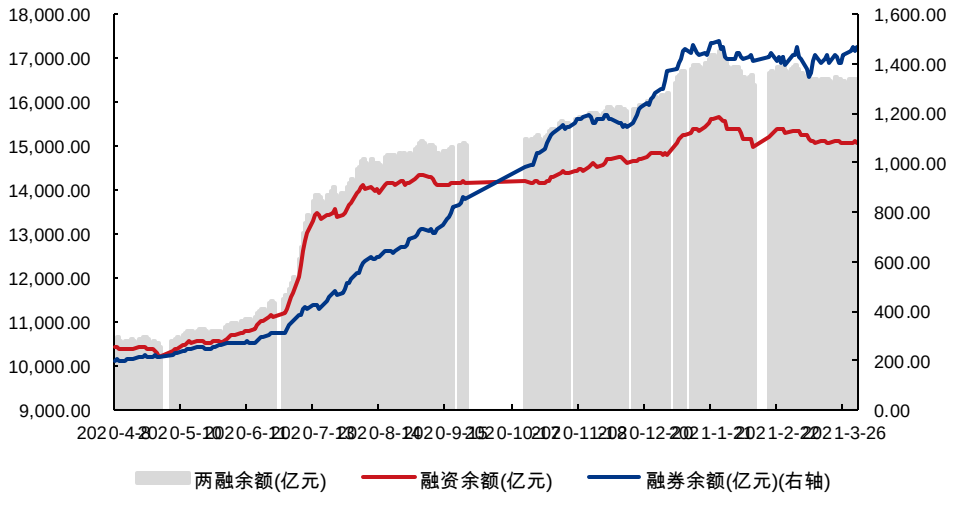
三是把握主题投资机会，近期碳中和等环保概念持续上行，投资者应重点关注新能源等细分子行业内的优质赛道，综合考虑业绩表现、估值水平、发展前景等多重因素，抓住价值投资机会。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

（首席策略分析师 陈梦洁）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

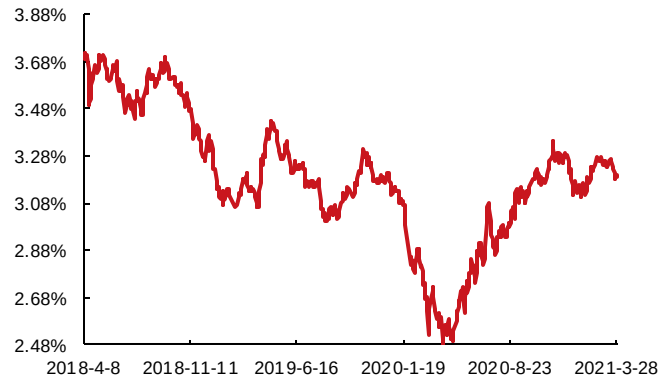
【数据快递】

图表2：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.593	-0.0145
国债收益率 3 年	2.881	0.0
国债收益率 5 年	3.016	0.0105
国债收益率 7 年	3.192	0.0154
国债收益率 10 年	3.206	0.0098

资料来源：聚源

图表3：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表4：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com