川财证券研究所晨报

——20210402

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 4 月 1 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 393 例(较昨日+0)，累计报告确诊病例 102,762 例(较昨日+22)，累计治愈出院病例 97,518 例(较昨日+9)，累计死亡病例 4,851 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 5,300 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 2,497 万例，累计报告确诊病例 12,946 万例，累计治愈出院病例 10,167 万例，累计死亡病例 282 万例。

❖ 国外疫情应对措施

法国财政部：预计新冠肺炎防疫措施的代价为每个月 110 亿欧元；根据新一轮封锁政策，15 万家商铺将停业。

为遏制新冠疫情，阿曼政府宣布新防疫措施。从 4 月 1 日起，暂停一切官方和公共体育活动，直至另行通知。

❖ 市场核心观点

央行：继续加大金融支持国家重大区域发展战略力度。

上海、江苏、浙江、安徽同步发布长江禁捕决定，关键条款一致。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：财政部、税务总局发布《关于明确增值税小规模纳税人免征增值税政策的公告》称，自 2021 年 4 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，对月销售额 15 万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税。

能源：深圳市生态环境局在官网发布《深圳市碳排放权交易管理办法（征求意见稿）》指出，市财政部门应当加大碳排放权交易管理的财政资金投入，将碳排放权交易管理相关费用纳入财政预算支出统一安排等工作。

能源：为贯彻落实国务院常务会议部署，深入实施《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，促进农村地区新能源汽车推广应用，支撑碳达峰、碳中和目标实现，工业和信息化部、农业农村部、商务部、国家能源局决定联合组织开展新一轮新能源汽车下乡活动。

❖ 行业及公司动态

宏观：工业增长持续回升，制造业投资修复可期。

风险提示

外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;下游需求低于预期

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2021/04/02

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

一、国内外疫情数据更新

	现存确诊	累计确诊	累计死亡	累计治愈	境外输入
中国	**393（+0）**	**102,762（+22）**	**4,851（+0）**	**97,518（+9）**	**5,300（+10）**
香港	167	11,467	205	11,095	
广东	38	2,279	8	2,233	
上海	43	1,882	7	1,832	
北京	3	1,049	9	1,037	
国外	**2,497 万**	**12,946 万**	**282 万**	**10,167 万**	
美国	701 万	3,117 万	57 万	2,367 万	
巴西	130 万	1,275 万	32 万	1,117 万	
印度	49 万	1,222 万	16 万	1,147 万	
俄罗斯	28 万	464 万	95,798	30 万	
法国	412 万	455 万	99,233	418 万	
英国	42 万	436 万	13 万	386 万	
西班牙	303 万	358 万	11 万	291 万	
意大利	52 万	333 万	75,459	20 万	
土耳其	21 万	332 万	31,537	301 万	
德国	21 万	284 万	77,227	254 万	

资料来源：国家卫建委，各省市区卫健委，川财证券研究所，截至 4 月 1 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
4/1	法国财政部：预计新冠肺炎防疫措施的代价为每个月 110 亿欧元；根据新一轮封锁政策，15 万家商铺将停业。
4/1	为遏制新冠疫情，阿曼政府宣布新防疫措施。从 4 月 1 日起，暂停一切官方和公共体育活动，直至另行通知。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
央行：继续加大金融支持国家重大区域发展战略力度

国务院新闻办举行新闻发布会，中国人民银行副行长刘桂平介绍构建新发展格局，金融支持区域协调发展有关情况。他在会上介绍，经济大循环能够畅通的必要条件是供给与需求相互适配、区域以及城乡之间相互协调、国内与国际双循环相互促进。其中，推进区域协调发展是加快形成新发展格局的重要基础，也是社会和谐、政治稳定和经济可持续发展的重要保障。

https://finance.sina.com.cn/china/bwdt/2021-04-01/doc-ikmxzfmk0585364.shtml

上海、江苏、浙江、安徽同步发布长江禁捕决定 关键条款一致

从今年 1 月 1 日起，长江流域重点水域实行 10 年禁捕。长江干流、大型通江湖泊和重要支流正式开始为期十年的全面禁捕。践行十年之约，让“禁渔令”落地有声。4 月 1 日，长三角三省一市人大常委会联合召开发布会，共同发布关于促进和保障长江流域禁捕工作的决定，并于今年 4 月 1 日起实施。

https://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2021-03-31/doc-ikmxzfmi9886872.shtml

资料来源：wind，川财证券研究所

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	为进一步支持小微企业发展，财政部、税务总局发布《关于明确增值税小规模纳税人免征增值税政策的公告》称，自 2021 年 4 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，对月销售额 15 万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税。
能源	深圳市生态环境局在官网发布《深圳市碳排放权交易管理办法（征求意见稿）》。《管理办法（征求意见稿）》指出，市财政部门应当加大碳排放权交易管理的财政资金投入，将碳排放权交易管理相关费用纳入财政预算支出统一安排；设立碳排放权交易市场发展基金，政府储备配额有偿分配获得的资金进入发展基金；财政预算和发展基金经费统一用于机制研究、能力建设、市场评估、平台建设与运维、抽样检查和重点检查、核查机构管理、碳排放专业人员考核、新纳入管控单位历史数据核查等工作。
能源	为贯彻落实国务院常务会议部署，深入实施《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，稳定增加汽车消费，促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民绿色出行，助力全面推进乡村振兴，支撑碳达峰、碳中和目标实现，工业和信息化部、农业农村部、商务部、国家能源局决定联合组织开展新一轮新能源汽车下乡活动。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、研究活动安排

线上电话会议安排

行业及上市公司调研安排

六、行业及公司动态

宏观　　工业增长持续回升，制造业投资修复可期

事件

3 月 15 日，国家统计局公布数据， 1-2 月规模以上工业增加值同比实际增长 35.1 %。从环比看，2 月规模以上工业增加值比 1 月增长 0.69%。

1-2 月全国固定资产投资（不含农户）45236 亿元，同比增长 35.0%。从环比速度看，2 月份固定资产投资增长 2.43%。

点评

工业生产延续回升，制造业实现较高增速。在去年同期低基数的影响下，前 2 月国内规模以上工业增加值同比增长 35.1%，采矿业、制造业增速分别为 17.5%和 39.5%，工业生产积极修复。从单月数据看，2 月全国规模以上工业增加值环比增长 0.69%，时值春节假期，月内工业增加值仍能实现正增长，“就地过年”对节后复工的积极意义如期显现。

制造业有望成为 2021 年一季度国内工业生产的重要增量点。一方面，前 2 月高技术、新兴制造业延续去年三月以来的高增速，电气设备、计算机、通信和其他电子设备制造业同比增速分别实现 69.4%和 48.5%。另一方面，传统制造业也有较为明显的增长，前 2 月通用设备制造业、专用设备制造业及汽车制造业增速分别为 62.4%、59.2%和 70.9%。

传统基建方面，2020 下半年以来，国内黑色、有色、水泥等周期相关行业增长持续较好，装备制造业增加值也维持较高增速。装备制造业增加值是基建项目开工的重要观测指标，2021 年仍有望延续温和增长。

固定资产投资增速有望持续修复。 尽管在去年低基数对 2021 年前 2 月数据观测有一定影响，但仍能看出国内固定资产投资较强的修复动力。在 2020 年一季度疫情的影响下，2020 年制造业投资延续弱势，基建、地产投资是固定资产投资的重要支撑。

2021 年基建投资增速值得期待。今年尽管财政政策空间有所收缩，但两会工作报告仍对“两新一重”重点提及，全年基建投资增速仍然值得期待。具体来看，虽然 2021 年我国已不再安排发行抗疫特别国债，但地方政府专项债

额度维持 3.65 万亿的高位，叠加去年财政余款仍具规模，年内基建投资有望迎来有效支撑。

年内制造业投资同样有望修复。据 2 月金融数据显示，当前国内贷款、表外票据融资增速均较快，2 月企业中长期贷款增加 1.1 万亿元。从资金投向看，企业中长期贷款多用于固定资产投资，如制造业设备更新、项目改建扩建，中长期贷款明显增加，一定程度反映国内企业资本开支意愿增强，后续建议关注年内制造业投资增速修复带来的机械行业高景气。

【川财研究】近期报告

【川财研究】食品饮料行业 2 月线上数据分析专题：低基数下食品饮料 2 月线上销量和销售额增长显著(20210310)

【川财研究】青岛啤酒(600600)：业绩符合预期，高端化稳步推进(20210309)

【川财研究】大消费产业链点评：名创优品发布财报，新零售助力营收增长(20210305)

【川财研究】食品饮料行业月报：酱酒发展提速，建议关注具备产能优势的全国化品牌(20210304)

【川财研究】新经济产业链月报：短视频行业增长持续，商业变现渠道多元化(20210304)

风险提示

宏观经济不达预期

海外疫情发展不确定性

下游需求持续低迷对行业的影响

分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399