川财证券研究所晨报

——20210330

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 3 月 29 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 390 例(较昨日-12)，累计报告确诊病例 102,698 例(较昨日+18)，累计治愈出院病例 97,457 例(较昨日+27)，累计死亡病例 4,851 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 5,277 例(较昨日+15)。国外现存确诊病例 2,471 万例，累计报告确诊病例 12,771 万例，累计治愈出院病例 10,021 万例，累计死亡病例 279 万例。

❖ 国外疫情应对措施

英国卫生部表示，截至 3 月 27 日，该国已有超过 3015 万人完成第一剂新冠疫苗接种，约占英国成年人口的 57%。

欧洲联盟官员表示，欧盟将在今后两到三个月确保每一名愿意接种新冠疫苗的欧盟成员国民众接种，届时也将引入电子版或纸质版健康认证。

❖ 市场核心观点

银保监会等多部门联合发新规，围堵经营贷流入楼市。

多部门近期连续出台政策，推进解决制约发展的“芯病”。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：财政部等三部门：集成电路线宽小于 65 纳米的逻辑电路、存储器生产企业进口国内不能生产或性能不能满足需求的自用生产性原材料、消耗品等免征进口关税。

电力：广西发改委印发《广西“能源网”建设 2021 年工作推进方案》，在电源建设方面。2021 年共实施 171 个项目（包括风电、光伏、生物质、水电、煤电、核电）。2021 年完成投资 443.0219 亿元。

电力：浙江省 2020 年电力行业淘汰落后产能关停名单显示，2020 年关停了浙江清园生态热电有限公司、浙江富春环保热电股份有限公司、浙能镇海发电有限责任公司等 9 家企业的 23 台机组。

❖ 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 | 2021/03/30

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	**390（-12）**	**102,698（+18）**	**4,851（+0）**	**97,457（+27）**	**5,277（+15）**
香港	185	11,446	205	11,056	
广东	35	2,275	8	2,232	
上海	42	1,879	7	1,830	
北京	3	1,049	9	1,037	
国外	**2,471 万**	**12,771 万**	**279 万**	**10,021 万**	
美国	701 万	3,096 万	56 万	2,341 万	
巴西	130 万	1,253 万	31 万	1,091 万	
印度	49 万	1,204 万	16 万	1,135 万	
俄罗斯	28 万	455 万	94,754	30 万	
法国	412 万	452 万	97,740	414 万	
英国	42 万	435 万	13 万	382 万	
西班牙	303 万	353 万	11 万	285 万	
意大利	52 万	330 万	75,010	20 万	
土耳其	21 万	321 万	31,076	296 万	
德国	21 万	279 万	76,589	250 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 3 月 29 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
3/29	英国卫生部表示，截至 3 月 27 日，该国已有超过 3015 万人完成第一剂新冠疫苗接种，约占英国成年人口的 57%。按英国政府相关规定，第一剂疫苗和第二剂疫苗的接种间隔为 12 周。
3/29	欧洲联盟官员表示，欧盟将在今后两到三个月确保每一名愿意接种新冠疫苗的欧盟成员国民众接种，届时也将引入电子版或纸质版健康认证。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

银保监会等多部门联合发新规 围堵经营贷流入楼市

为了防止经营用途贷款违规流入房地产领域，银保监会等多部门联合印发《关于防止经营用途贷款违规流入房地产领域的通知》（下称《通知》），从加强借款人资质核查、加强信贷需求审核、加强贷款期限管理、加强贷款抵押物管理、加强贷中贷后管理、加强银行内部管理等方面，督促银行业金融机构进一步强化审慎合规经营。
https://finance.sina.com.cn/roll/2021-03-29/doc-ikknscsk3251534.shtml

多部门近期连续出台政策，推进解决制约发展的“芯病”

近日多部门接连发声，加大对芯片产业的政策支持。科技部部长王志刚日前在国新办发布会上表示，将主要聚焦集成电路、软件、高端芯片、新一代半导体技术等领域的一些关键核心技术和前沿基础研究，利用国家重点研发计划等给予支持。工信部表示，中国政府将对芯片产业在国家层面上给予大力扶持，共同营造一个市场化、法治化和国际化的营商环境和产业发展的生态环境。
https://finance.sina.com.cn/roll/2021-03-29/doc-ikknscsk3103475.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	财政部等三部门：集成电路线宽小于 65 纳米的逻辑电路、存储器生产企业进口国内不能生产或性能不能满足需求的自用生产性原材料、消耗品等免征进口关税；集成电路用光刻胶、掩模版、8 英寸及以上硅片生产企业，进口国内不能生产或性能不能满足需求的净化室专用建筑材料、配套系统和生产设备(包括进口设备和国产设备)零配件等免征进口关税。
电力	广西发改委印发《广西“能源网”建设 2021 年工作推进方案》，在电源建设方面。2021 年共实施 171 个项目（包括风电、光伏、生物质、水电、煤电、核电）。2021 年完成投资 443.0219 亿元。
电力	浙江省 2020 年电力行业淘汰落后产能关停名单显示，2020 年关停了浙江清园生态热电有限公司、浙江富春环保热电股份有限公司、浙能镇海发电有限责任公司、神华国华（舟山）发电有限责任公司等 9 家企业的 23 台机组。

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