# 粤开晨报-20210325

——新兴经济体率先进入加息周期，民航发展基金征收标准降低两成

**2021 年 03 月 25 日 星期四**

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 | 3,463.07 | 0.51 |
| 沪深 300 | 5,141.77 | 0.8 |
| 深证成指 | 13,963.92 | 1.12 |
| 中小板指 | 9,176.51 | 0.7 |
| 创业板指 | 2,748.73 | 1.65 |
| 三板做市指 | 1,108.72 | -0.19 |
| 恒生指数 | 29,405.72 | 1.27 |
| 台湾加权指 | 16,287.84 | 0.44 |

**国际主要股指**

| 指数 | 收盘 | 涨跌% |
|---|---|---|
| 道琼斯工业 | 33,015.37 | 0.58 |
| 标普 500 | 3,974.12 | 0.28 |
| 纳斯达克 | 13,525.2 | 0.4 |
| 富时 100 | 6,750.54 | -0.18 |
| 德国 DAX | 14,596.61 | 0.27 |
| 日经 225 | 30,216.75 | 1.01 |

**主要商品期货**

| 名称 | 收盘 | 涨跌% |
|---|---|---|
| 纽约原油 | 63.43 | -1.57 |
| COMEX 黄金 | 1,807.2 | 1.4 |
| BDI 航运 | 1,366.0 | 0.29 |

**主要外汇**

| 外汇 | 收盘价 | 涨跌% |
|---|---|---|
| 美元指数 | 91.97 | 0.1 |
| 美元/人民币 | 6.49 | -0.18 |
| 欧元/美元 | 1.21 | -0.18 |
| 美元/日元 | 106.02 | 0.64 |

*资料来源：聚源*

## 今 日 关 注

### 【国内外财经新闻】

**点评：**土耳其、俄罗斯、巴西等新兴市场经济体率先进入加息周期

### 【行业与公司要闻】

**点评：**航空公司应缴纳民航发展基金的征收标准再降低 20%
**点评：**华泰证券年报及近期券商股走势点评
**点评：**国家药监局修订注射鼠神经生长因子说明书

### 【重点报告推荐】

【粤开行业专题】汽车芯片荒何解（分析师：陈梦洁 研究助理：姜楠宇）
【粤开策略专题】公募基金市场现状及绿色环保基金发展前景（分析师：陈梦洁）
【粤开策略解盘】关注优质赛道与绩优成长型标的（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】

## 土耳其、俄罗斯、巴西等新兴市场经济体率先进入加息周期

近日，土耳其、俄罗斯、巴西等新兴市场经济体则率先加息，是本轮率先进入加息周期的经济体。

**点评：**我们认为通胀是引发新兴市场加息最直观的因素，具体来看，2 月土耳其通胀率已经升至 15.6%，巴西通胀率 5.2%。从通胀形成的原因来看有两点：一是大宗商品带来的输入性压力，二是供需结构存在错配。一方面，全球商品包括石油、原材料、食品价格等快速上行增加了新兴市场国家的输入性通胀压力。油价自去年 11 月上行至今年高点涨幅超过 80%，近期有回调，但幅度在 10%左右，仍有 60-70%，原材料铜 30-40%，铝 20%-30%，食品方面玉米 40%左右，因此整体幅度都不小。另一方面是，供需结构存在错配，疫情期间的财政刺激政策叠加疫苗大规模铺开，需求端提升。而供需错配导致一些商品供不应求。对于新兴国家而言，输入性通胀+供需错配的问题同时存在，再加上此前的恶性通胀史，当下的通胀风险容易引发本国央行警惕继而加息。

**（首席策略分析师 陈梦洁）**

# 【行业与公司要闻】

## 航空公司应缴纳民航发展基金的征收标准再降低 20%

自 2021 年 4 月 1 日起，将航空公司应缴纳民航发展基金的征收标准，在按照《财政部关于调整部分政府性基金有关政策的通知》降低 50%的基础上，再降低 20%。自 2021 年 1 月 1 日起取消港口建设费。

**点评：**随着疫苗接种地普及度扩大，全球经济复苏共振下，航空客运量逐步回升。根据世界旅游城市联合会预计，2021 年全球旅游总人次、总收入有望恢复至 2019 年的 7 成以上，经贸与旅游需求有望提振航司快速恢复。此次再次降低航空公司应缴纳民航发展基金的征收标准，进一步促进航空公司减轻成本负担，可以关注目前估值较低地航运板块相关标的。

**（高级策略分析师 李兴，研究助理 吴晓媛）**

## 华泰证券年报及近期券商股走势点评

截至 2020 年 12 月 31 日，华泰证券总资产 71,675,123.50 万元，同比增加 27.49%；2020 年营业收入 3,144,454.61 万元，同比增加 26.47%；归属于上市公司股东的净利润 1,082,249.69 万元，同比增加 20.23%。

**点评：**2020 年证券行业维持监管宽松创新周期，创业板注册制顺利落地，新三板深化改革持续推行，行业业绩保持增长。具体到华泰证券来看，主要业务类别收入均实现了同比增长，财富管理业务增长主要是因为全年股市交投活跃，公司两融规模大幅增长，财富管理业务转型持续推进；机构服务业务增长主要来源于投资交易业务的良好表现以及机构客户一体化服务成效的显现；受益于私募基金投资股权的估值增值，投资管理业务收入有所提升；国际业务业绩上涨则受益于 AssetMark 平台资产规模的持续走高和华泰金控（香港）业绩的提升。

近期券商板块表现较好，主要由于年报业绩披露推动作用，叠加近期资本市场政策利好不断，证监会主席表示

将坚定注册制改革方向不动摇，券商股权管理新规降低股东门槛，富时罗素有望纳入中国国债，或将带来千亿美元增量资金，券商板块利好不断。估值方面，券商板块目前市净率 1.68 倍，处于近十年估值 30%分位点，还有较大提升空间。在业绩面和政策面双轮驱动下，券商板块有望继续上行，建议持续关注优质券商股投资机会。

**（高级策略分析师 李兴）**

### 国家药监局修订注射鼠神经生长因子说明书

3 月 23 日，国家药监局发布关于修订注射鼠神经生长因子说明书的公告，决定对注射用鼠神经因子说明书【不良反应】、【注意事项】及特殊人群用药项进行修订。

**点评：**鼠神经生长因子主要用于神经损伤修复，本次说明书的修订在【不良反应】新增“发热、寒战、疼痛、头晕、恶心”等内容，在【注意事项】新增“应严格按照说明书规定的用法用量给药，严禁改变给药途径”内容，在【孕妇及哺乳期妇女用药】删除“本品对神经系统有促进生长、发育的作用”，在【儿童用药】仅保留尚无儿童用药资料相关表述。我们认为，随着本次说明书的修订，医生及患者将进一步关注鼠神经因子的不良反应及禁忌事项，短期来看或对产品的销量造成一定冲击，长期来看，有助于推进药品科学监管，确保公众用药安全有效。

**（首席策略分析师 陈梦洁）**

## 【重点报告推荐】

### 【粤开行业专题】汽车芯片荒何解

汽车芯片荒的前因后果

（一）现状：本轮芯片短缺预计使得一季度全球汽车产量下降 10%左右。多家车企公告芯片短缺。此次芯片短缺主要为 MCU。

（二）原因分析

1、表面原因：（1）疫情及突发事件干扰；（2）汽车厂商对需求反弹估计不足；（3）消费电子等挤占产能；（4）汽车芯片使用的 8 英寸晶圆供不应求

2、深层原因：把“鸡蛋”放在了一个篮子里。汽车 MCU 行业的门槛高，却没有话语权，逐渐将 MCU 产能七成外包台积电。汽车 MCU 芯片集中度很高，却只占台积电约 3%的产能，量价均不高，因而产能紧张时，汽车芯片产能得不到保障。

（三）预计持续时间：MCU 短缺预计持续至四季度。

相应政策建议

1、车企丰富产业链模式，管理供应链风险

汽车电子的产业链较之前更加“边界模糊”，MCU 领域亦应如此。由于半导体产业链分工，IDM 将部分零部件外包给制造厂商，例如很多 IDM 都没有 ADAS 系统 MCU 的自产能力。半导体供应商应加强与汽车厂商和一级供应

商的合作，车企或可采用多供应商策略，加大布局。

2、加强本地化生产，减少供应链依赖

中国车规级 MCU 市场占全球份额超过 30%，但几乎 100%依赖于进口。中高端芯片市场主要被博世、大陆集团、采埃孚等国际厂商所占据。各国政府已采取相关措施。欧盟和美国拜登政府都在考虑解决芯片短缺问题的方法，并通过更本地化的生产来减少对来自亚洲供应链的依赖。工信部 2 月 9 日发布消息称，工业和信息化部装备工业一司、电子信息司就汽车芯片供应短缺问题与相关企业座谈交流，建议汽车芯片供应企业高度重视中国市场，加大产能调配力度，提升流通环节效率，与上下游企业加强协同，努力缓解汽车芯片供应紧张问题，为中国汽车产业平稳健康发展提供有力支撑。

3、根本方法是汽车芯片架构升级

汽车的产业变革自上而下，首先变革的是动力系统、智能座舱以及自动驾驶，最终 ECU、ESP 这些依然使用着老旧芯片技术的底层系统也终将会被新技术所替代。本次缺货的品种 MCU 芯片颇为传统，恰恰证明目前的汽车革命尚未进行到一个彻底的阶段，尚未有一个更为简洁有力的技术架构和芯片品种替代这种零散琐碎的 MCU。全产业链跟随时代进步，才是芯片危机最好的解法。

风险提示：突发事件影响供应、厂商扩产不及预期

**（首席策略分析师 陈梦洁，研究助理 姜楠宇）**

## 【粤开策略专题】公募基金市场现状及绿色环保基金发展前景

截至 2020 年 2 月，市场中基金总数为 7627 只，基金整体规模和权益类基金占比均稳步提升。在资产规模方面，权益型基金资产净值达 7.5 万亿，占比超 36%，权益类基金成为促进整体资产规模的扩张的主要动力。2020 年基金资产规模大幅增长的同时，资金配置结构也有所调整，股票等权益型资产配置比例明显提升。

在行业配置方面，公募基金在制造业的投资市值达到 3.34 万亿元，占总净值的比例达到 17%，是公募基金第一大投资方向。在个股方面，2020 年基金重仓方向多为行业龙头标的，蓝筹白马股往往能够吸引更多资金流入。

在政策引导下，近期绿色环保板块备受关注，低碳技术、设备，新能源产业等相关绿色环保概念热度不减。根据中国基金业协会 2 月发布的《基金管理人绿色投资自评估报告（2020）》，25 家机构正在发行绿色基金产品，合计共有 54 只，包含新能源、环境治理等多个方向。此外，ESG 投资也是另一个值得关注的环保相关主题。ESG 投资可以从企业层面自下而上落实高质量发展理念，使资金流向能够促进生态环境向好发展、符合社会发展大趋势的企业。

通过加强 ESG 等主题投资方向的普及，使投资者认识到可持续发展主题投资的稳健性、持久性。在指标设计方面，可以结合当前社会发展需求及现存问题，设置可比性较强的指标，引导上市公司根据评估体系做出相应改进，加强信息披露。对于基金公司而言，完善的评估体系能够更直观地了解上市公司在环保和可持续发展方面的前景，通过自身绿色评价方式评估上市公司的绿色绩效。随着 ESG 等绿色评估体系的完善，上市公司和基金公司可以实现正向促进。

风险提示：ESG 评估体系普及率不及预期，绿色环保概念关注度下降

**（首席策略分析师 陈梦洁）**

## 【粤开策略解盘】关注优质赛道与绩优成长型标的

市场回顾：顺周期板块回调，市场震荡摸底

隔夜美股三大指数全线收跌，欧洲、中东等地区疫情形势依然严峻，出行管控收紧、解封时间延后，受此影响国际油价大幅下挫。今日沪深两市早盘低开后一度翻红，之后震荡下行。受国际原油价格下跌影响，钢铁等顺周期板块回调。

截止收盘，三大指数均收跌，其中上证指数收跌 1.30%，成交额 3448 亿元，深成指收跌 1.47%，成交额为 4175 亿元，创业板收跌 1.25%，成交额为 1389 亿元。两市成交 7623 亿元，较上一交易日有所缩量。北上净买入 50.06 亿元，其中沪股通净买入 55.00 亿元，深股通净卖出 4.94 亿元。

盘面上来看，综合、公用事业、传媒板块上涨，有色金属、钢铁、化工、汽车等板块下跌居前。概念方面，连板、白酒、PM2.5 等板块表现较好，航空运输、化学原料、工业金属等有所回调。全部 A 股中有 1318 家公司股价上涨，2734 家公司下跌，挣钱效应偏差。

热点跟踪：关注碳中和等环保板块投资机会

在概念方面，碳中和等环保板块成为近期市场关注热点，今日环保概念指数、碳中和指数均逆势上涨，当前碳中和概念给环保产业带来了持续性利好。今日北京政府引发《北京市关于构建现代环境治理体系的实施方案》，提出九大体系推动构建生态环境保护大格局，结合当地生态环境保护工作需要，拓展了企业责任主体范围，增加了应对气候变化、建设“互联网+监管”系统等内容。

从基本面看，行业整体估值水平较低，投资性价比较高，细分行业和个股表现较为分化，随着后续资金持续输入，行业景气度有望上行。从政策面来看，继政府工作报告之后，中央财经委员会第九次会议中再次指出，十四五期间是“碳达峰”、“碳中和”的关键期、窗口期。基本面、资金面向好，叠加政策引导，近期绿色环保板块备受关注，低碳技术、设备，新能源产业等相关概念热度不减。

在配置方向上，应重点关注能源结构调整、产业绿色转型等制造业相关领域，未来制造业将进入高质量发展阶段，智能制造、绿色制造将成为主流转型方向。另外，考虑到环保细分行业表现较为分化，应关注碳捕捉、污水处理等成长性较强的子行业，布局优质细分赛道，重点配置成长确定性较强、业绩表现较好的低估值标的。

大势研判：关注高端制造方向和绩优成长型标的

近期市场处于震荡筑底期，风格切换较为迅速，观察全产业链数据可以发现，以光伏、工程机械为代表的中游制造业景气度有所上行，光伏行业综合价格指数、企业挖掘机销量等指标均显著提升，制造业整体投资增速也逐步修复。从基本面看，经济持续修复叠加各行业景气度上升驱动，投资者风险偏好有望进一步修复。

在配置方向上，短期来看，临近正处于一季报业绩预告和年报披露窗口期，市场对于公司业绩表现较为敏感，应优先配置经营状况良好，业绩表现超预期的低估值、高成长标的。中长期内建议关注行业内部轮动机会，新能源、

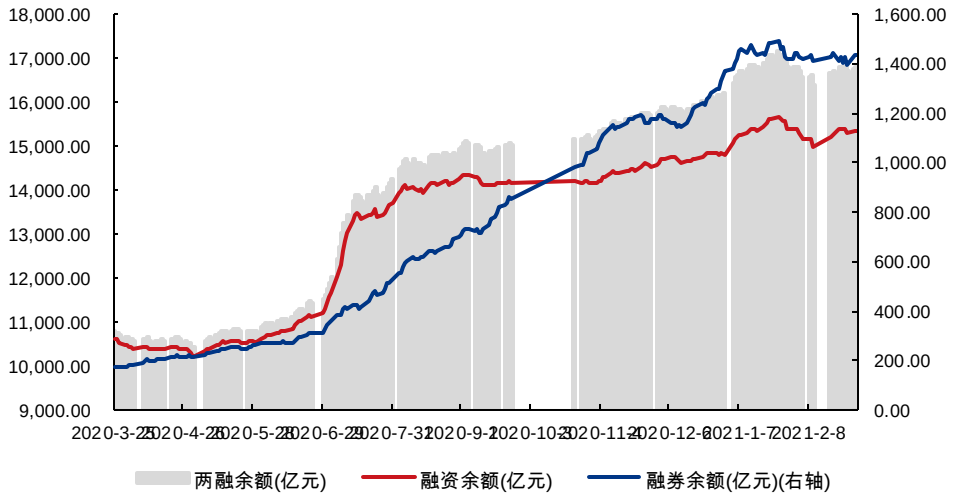
产业升级相关的高端制造方向景气度有望持续上行。在基本面行业具备盈利支撑，在政策面上，国家发改委发布的《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》进一步推动了制造业提质增效发展。随着通胀上行等扰动因素缓解，高端制造相关领域在转型升级进程中的表现值得期待。

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】

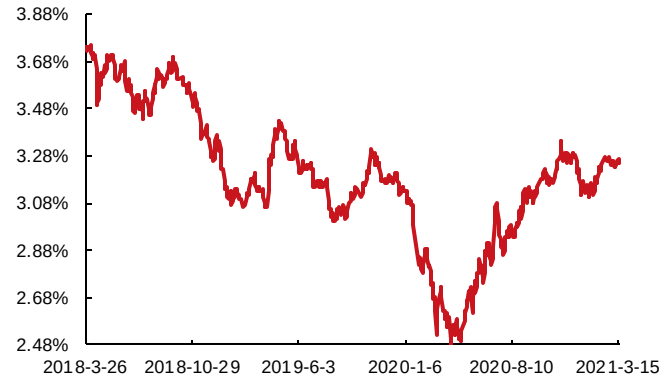
**图表2：中债国债收益率**

| 名称 | 最新价 | 涨跌 BP（+/-） |
|---|---|---|
| 国债收益率 1 年 | 2.65 | 0.0067 |
| 国债收益率 3 年 | 2.943 | 0.0025 |
| 国债收益率 5 年 | 3.069 | 0.0052 |
| 国债收益率 7 年 | 3.227 | 0.0007 |
| 国债收益率 10 年 | 3.259 | 0.0028 |

*资料来源：聚源*

**图表3：中债 10 年国债收益率走势**

**图表4：美国 30 年国债收益率走势**




资料来源：聚源




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