川财证券研究所晨报

——20210324

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 23 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 462 例(较昨日-23)，累计报告确诊病例 102,579 例(较昨日+21)，累计治愈出院病例 97,267 例(较昨日+47)，累计死亡病例 4,850 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 5,211 例(较昨日+9)。国外现存确诊病例 2,397 万例，累计报告确诊病例 12,467 万例，累计治愈出院病例 9,782 万例，累计死亡病例 287 万。

❖ 国外疫情应对措施

央视新闻报道，当地时间 3 月 22 日，俄罗斯总统普京在电视直播中表示，丘马科夫中心已经生产出第一批 CoviVac 疫苗。

❖ 市场核心观点

商务部：各方将推动 RCEP 于明年 1 月 1 日生效。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：为进一步规范大学生互联网消费贷款业务，加强在校大学生教育引导工作，近日银保监会办公厅、中央网信办秘书局、教育部办公厅、公安部办公厅、人民银行办公厅联合印发了《关于进一步规范大学生互联网消费贷款监督管理工作的通知》。多位专家接受人民网记者采访时表示开好“正门”，金融机构应开发符合大学身特性的金融产品，满足大学生合理的信贷需求，用“良币”驱逐“劣币”，引导校园金融服务规范健康发展。

能源：近日，国家能源集团召开改革三年行动推进会，传达学习国务院国有企业改革领导小组第五次会议和国务院国资委国企改革三年行动推进会精神，进一步统一思想、凝聚共识，明确工作思路和重点任务，对改革三年行动进行再动员再部署，确保高质量完成既定目标任务。

电力：中国电力董事局主席田钧表示，2020 年，面对新冠疫情对经济和用电需求的冲击，中国电力多措并举持续推进转型发展，资产经营能力持续提升，投资效益陆续释放，各板块业务实现重要进展，财务及资金管理取得积极成效。

❖ 行业及公司动态

宏观：国内流动性基础良好，央行维持“相机抉择”。

风险提示

宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷对行业的影响。

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2021/3/24

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	**462（-23）**	**102,579（+21）**	**4,850（+1）**	**97,267（+47）**	**5,211（+9）**
国外	**2,397 万**	**12,467 万**	**287 万**	**9,782 万**	
美国	56,545	3,063 万	56 万	2,292 万	
巴西	89,089	1,214 万	30 万	1,060 万	
印度	47,264	1,173 万	16 万	1,120 万	
英国	5,381	432 万	13 万	372 万	
俄罗斯	8,457	447 万	95,818	409 万	
南非	510	154 万	52,251	147 万	
哥伦比亚	4,946	235 万	62,274	224 万	
秘鲁	6,464	147 万	50,339	139 万	
孟加拉国	3,554	58 万	8,738	53 万	
墨西哥	1,388	220 万	20 万	174 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 8 月 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
03/23	央视新闻报道，当地时间 3 月 22 日，俄罗斯总统普京在电视直播中表示，丘马科夫中心已经生产出第一批 CoviVac 疫苗。
03/23	新浪财经报道，美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇称，俄罗斯疫苗的数据看起来相当不错。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国务院：发文支持乡村振兴，污水治理等领域再次被重点提及

中共中央、国务院印发《关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的意见》。意见提出，按照实施乡村建设行动统一部署，支持脱贫地区因地制宜推进农村厕所革命、生活垃圾和污水治理、村容村貌提升。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1694978051060111889&wfr=spider&for=pc

商务部：各方将推动 RCEP 于明年 1 月 1 日生效

中国商务部国际司司长余本林 22 日透露，目前《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)所有成员国均表示将在年底前批准该协定，推动协定于明年 1 月 1 日生效。余本林在当天举行的 RCEP 第二次线上专题培训上做此表示。他称，中国已经核准 RCEP，成为率先批准协定的国家。泰国也已经批准协定。今年各成员方将密集召开会议，通报各自批准进展。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1694917695322104503&wfr=spider&for=pc

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	为进一步规范大学生互联网消费贷款业务，加强在校大学生教育引导工作，近日银保监会办公厅、中央网信办秘书局、教育部办公厅、公安部办公厅、人民银行办公厅联合印发了《关于进一步规范大学生互联网消费贷款监督管理工作的通知》。多位专家接受人民网记者采访时表示开好“正门”，金融机构应开发符合大学身特性的金融产品，满足大学生合理的信贷需求，用“良币”驱逐“劣币”，引导校园金融服务规范健康发展。
能源	近日，国家能源集团召开改革三年行动推进会，传达学习国务院国有企业改革领导小组第五次会议和国务院国资委国企改革三年行动推进会精神，进一步统一思想、凝聚共识，明确工作思路和重点任务，对改革三年行动进行再动员再部署，确保高质量完成既定目标任务。国家能源集团党组书记、董事长王祥喜出席会议并讲话，党组副书记、总经理刘国跃主持会议。
电力	港股公司中国电力公布 2020 年度业绩，2020 年中国电力总售电量 88255525 兆瓦时，同比增长 5.62%；实现收入 284.28 亿元，同比增长 2.39%；净利润为 17.08 亿元，同比增长 33%，每股盈利 0.17 元。中国电力董事局主席田钧表示，2020 年，面对新冠疫情对经济和用电需求的冲击，中国电力多措并举持续推进转型发展，资产经营能力持续提升，投资效益陆续释放，各板块业务实现重要进展，财务及资金管理取得积极成效。良好的业绩表现，进一步坚定了坚持转型战略、提升公司长期价值的信心，公司将全力推进建设清洁能源公司进程。

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　　国内流动性基础良好，央行维持“相机抉择”

事件

3 月 21 日，中国人民银行行长易纲日前在中国发展高层论坛 2021 年会上表示，我国有较大的货币政策调控空间。货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中。需要珍惜和用好正常的货币政策空间，保持政策的连续性、稳定性和可持续性。他透露，即将完成修订《绿色债券支持项目目录》，删除化石能源相关内容。

点评

国内流动性基础良好，央行注重“相机抉择”。去年以来，为对冲疫情冲击，海外各央行开启“扩表”周期，海外流动性环境波动较强。相对而言，我国央行以积极的财政政策为主，维持正常化的货币政策，为我国货币政策保留了较大的调控空间。2 月以来，尽管央行政策以资金净回笼为主，但市场利率始终围绕逆回购利率运行，并未出现明显偏离，

政策工具方面，国内货币工具已转向以公开市场操作为主，SLF、MLF、逆回购逐步成为央行的重要调控方式，对流动性的“收放”具备较强的灵活性，央行对法定准备金率、LPR 等传统性货币工具的调节整体较为谨慎。

值得注意的是，近期俄罗斯央行意外开启加息，市场对于美联储“Taper QE”也有较多猜疑，市场担忧全球将开启“加息周期”。当前国内货币政策基础较好，市场利率维持合理区间，2 月央行资产负债表表现印证当前央行“重价不重量”的调控思路，我们认为，当前国内或不存在“加息”的紧迫性，央行仍将“相机抉择”，后续逆回购操作或仍维持较小规模操作。

关注国内货币政策的抗通胀能力。当前中美货币政策存在分歧，后期或将从汇率升值、输入性通胀两大方面影响国内宏观环境。从通胀角度看，汇率一定程度上反映两国物价水平的比值，在国际低利率环境的影响下，通胀走高引发各

国货币在其本国的购买力下降，推升国际大宗商品价格。

得益于国内稳健的货币政策，人民币购买力受通胀影响或弱于海外，国内货币政策具备“抗通胀”属性。在人民币需求加大、跨境资本持续流入的背景下，人民币汇率或延续“稳中有升”态势，中长期有望稳定人民币的国际购买力，在一定程度上缓解国际大宗商品价格的上行。

【川财研究】近期报告

【川财研究】策略点评：一号文件下发，关注农业板块(20210221)

【川财研究】宏观动态点评：需求叠加流动性，海外大宗商品价格涨幅较大（20210218）

【川财研究】宏观动态点评：就地过年促进消费结构新变化（20210218）

【川财研究】电新行业动态点评：宁德时代携手永福股份成立合资公司，布局“光伏+储能”（20210208）

【川财研究】化工行业动态点评：钛白粉价格上涨，产业链具备延伸空间（2020208）

【川财研究】宏观动态点评：需求受短期扰动，1 月 PMI 数据小幅回落（20210131）

【川财研究】宏观动态点评：工业企业效益持续改善，装备制造业利润率先恢复（20210127）

【川财研究】宏观动态点评：年底 PMI 数据微降，但生产需求均维持活跃（20201231）

【川财研究】宏观动态点评：强调“需求侧管理”，关注消费扩内需（20201218）

【川财研究】宏观动态点评：社融维持较快增速，直接融资占比提升(20201209）

【川财研究】宏观动态点评：CPI 数据结构优化， PPI 降幅有所收窄（20201210）

【川财研究】宏观动态点评：注重“需求侧改革”，关注基建、消费政策发力（20201211）

【川财研究】宏观动态点评：外贸数据持续改善，国内汽车产业链需求良好 （20201209）

【川财研究】宏观动态点评：制造业增势良好，民间投资增速年内首转正（20201215）

风险提示

宏观经济不达预期

政策执行不达预期

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