川财证券研究所晨报

——20210310

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 09 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 471 例(较昨日-5)，累计报告确诊病例 102,146 例(较昨日+36)，累计治愈出院病例 96,827 例(较昨日+37)，累计死亡病例 4,848 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 5,099 例(较昨日+8)。国外现存确诊病例 2,429 万例，累计报告确诊病例 11,802 万例，累计治愈出院病例 9,112 万例，累计死亡病例 261 万。

❖ 国外疫情应对措施

新浪报道，马来西亚方面正在洽谈购买更多辉瑞疫苗。

❖ 市场核心观点

国务院：完善中小微企业简易注销制度，保障破产程序依法规范推进。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融： 2008 年国际金融危机后，宏观审慎政策框架在全球得到广泛实践，成为现代中央银行制度主要组成部分，我国较早在这一领域进行了探索。“十四五”期间，针对金融创新发展和金融风险演变特点，人民银行会继续完善宏观审慎政策框架，逐步将主要金融活动、金融市场、金融机构纳入宏观审慎管理，重点加强对系统重要性金融机构、金融控股公司与金融基础设施监管的统筹监管。

能源：当前，国内经济恢复的基础还不够牢固，居民消费仍受到制约，去年全国居民人均消费支出实际下降 4%，低于全国居民人均可支配收入 2.1%的实际增速，这主要是受疫情影响，接触性聚集性消费受到制约。“在汽车方面，要开展汽车下乡和汽车以旧换新，引导一些地方和城市继续放开新能源汽车限购政策和增加指标。”宁吉喆说。

电力：提交 2021 年全国“两会”审议的“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要草案，指出了我国经济社会在未来 5 到 15 年发展所要坚持的方向、把握的原则和工作要点，意义重大。立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，推动高质量发展，将是未来一个阶段我国经济社会发展的主线。

❖ 行业及公司动态

宏观：前 2 个月我国外贸进出口增幅明显。

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 | 2021/3/10

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	**471（-5）**	**102,146（+36）**	**4,848（+0）**	**96,827（+37）**	**5,099（+8）**
国外	**2,429 万**	**11,802 万**	**261 万**	**9,112 万**	
美国	54,183	2,980 万	54 万	2,054 万	
巴西	69,537	1,113 万	27 万	984 万	
印度	16,846	1,126 万	16 万	1,092 万	
英国	5,868	424 万	13 万	333 万	
俄罗斯	9,445	434 万	89,809	393 万	
南非	991	152 万	50,906	144 万	
哥伦比亚	3,511	228 万	60,676	218 万	
秘鲁	3,291	137 万	47,973	128 万	
孟加拉国	912	55 万	8,489	51 万	
墨西哥	1,877	213 万	19 万	168 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
03/09	高盛经济学家 Hatzius 表示，随着疫情封锁措施的放宽和经济活动重新开放，美国将迎来就业热潮。预计目前 6.2%的失业率将在年底降至 4.1%。
03/09	新浪报道，马来西亚方面正在洽谈购买更多辉瑞疫苗。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

商务部：中国政府已核准 RCEP，希望相关国家加速推进

商务部部长王文涛表示，RCEP 签署后，意味着占全世界三分之一经济总量的地区能形成统一大市场。目前的进展是，我国政府已正式核定该协定，一些成员国家也在加速推进，希望相关国家能加速推进，最终达到 6 个东盟成员国和 3 个非东盟成员国批准生效的门

槛，批准得越早，越早惠及各国老百姓。

https://new.qq.com/rain/a/FIN20210308007598OX

财政部：坚持中央不救助原则，建立市场化、法治化债务违约处置机制

财政部近日公布的《2020 年中国财政政策执行情况报告》在回顾 2020 年工作时指出，防范化解重大风险攻坚战取得积极成效，地方政府债务风险得到有效管控。具体而言，一是坚决遏制地方政府隐性债务增量。严格地方建设项目审核、管控新增项目融资的金融“闸门”，严禁违规为地方政府变相举债，决不允许新增隐性债务上新项目、铺新摊子。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693650940661798647&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	央行副行长陈雨露表示，在健全宏观审慎政策框架方面，工作的重点是要构建系统性金融风险防控体系。2008 年国际金融危机后，宏观审慎政策框架在全球得到广泛实践，成为现代中央银行制度主要组成部分，我国较早在这一领域进行了探索。“十四五”期间，针对金融创新发展和金融风险演变特点，人民银行会继续完善宏观审慎政策框架，逐步将主要金融活动、金融市场、金融机构纳入宏观审慎管理，重点加强对系统重要性金融机构、金融控股公司与金融基础设施监管的统筹监管。
能源	当前，国内经济恢复的基础还不够牢固，居民消费仍受到制约，去年全国居民人均消费支出实际下降 4%，低于全国居民人均可支配收入 2.1%的实际增速，这主要是受疫情影响，接触性聚集性消费受到制约。宁吉喆表示，当前仍要深入挖掘消费潜力，尤其要做好常态化疫情防控条件下促进居民消费的工作，还要着力扩大商品消费包括大宗商品消费、服务消费、健康消费、信息消费、网络消费、绿色消费。“在汽车方面，要开展汽车下乡和汽车以旧换新，引导一些地方和城市继续放开新能源汽车限购政策和增加指标。”宁吉喆说。
电力	提交 2021 年全国“两会”审议的“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要草案，指出了我国经济社会在未来 5 到 15 年发展所要坚持的方向、把握的原则和工作要点，意义重大。立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，推动高质量发展，将是未来一个阶段我国经济社会发展的主线，深刻影响着国家发展的方方面面，包括未来中国电力系统的发展。

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	**前 2 个月我国外贸进出口增幅明显**

事件

3 月 7 日，海关总署网站信息显示，按美元计价，2021 年前 2 个月，我国进出口总值 8344.9 亿美元，增长 41.2%（同比；下同）。其中，出口 4688.7 亿美元，增长 60.6%；进口 3656.2 亿美元，增长 22.2%；贸易顺差 1032.6 亿美元，去年同期为贸易逆差 70.9 亿美元。

点评

前 2 个月我国外贸进出口增幅明显。今年前 2 个月我国延续了去年 6 月以来进出口由负转正、持续向好的态势。从出口国别看，1 至 2 月我国对欧盟、美国的出口累计同比增速分别为 62.6%和 81.3%。新兴市场方面，1 至 2 月我国对东盟商品出口的累计同比增速为 53.0%。东盟、欧盟、美国、日本和韩国是当前我国前五大的贸易伙伴，其中东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值 1205.11 亿美元，增长 41.9%，占我外贸总值的 14.4%；欧盟为我第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为 1196.04 亿美元，增长 49.6%，占 14.3%；美国、日本和韩国贸易总额分别为 1097.98 亿美元、535.66 亿美元和 494.55 亿美元。受新冠疫情影响，去年前 2 个月进出口同比下降 9.7%，基数较低也是今年增幅较大的原因之一。

从外需来看，欧美等主要经济体生产和消费回升，带动了我国出口的高速增长。一方面得益于欧美经济制造业的恢复，欧美制造业 PMI 维持高位，另一方面受益于财政刺激计划，欧美主要经济体消费复苏。由于今年春节期间不少人选择了就地过年，一些外贸企业在春节期间维持了生产，订单能够及时交付。从市场预期看，当前国内外疫苗接种工作持续推进，海内外需求有望趋势性回升，2 月出口企业生产经营活动预期指数为 60.8%，位于高景气区间，制造业出口企业对近期外贸形势仍保持乐观。

海外大宗商品价格涨幅较大。我国能源、原材料进口量增速延续高位，其主要原因是，国内传统基建提振需求。在多重因素的共同作用下，原油价格有较大幅度的增长，铜及新能源相关的有色金属表现同样有所增长。1 至 2 月天然气、原油和铁矿砂进口量分别增长 4.1%、17.4%和 48.4%，其中原油和天然气进口均价分别下跌 27.5%和 17.1%，铁矿砂的进口均价增长 46.7%，铁矿砂进口量价齐升，原油、天然气等商品进口量增价跌。

【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