国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20210309

【财经新闻】

- 做到“六个切实抓好”，提高上市公司质量
- 发改委透露经济发展“施工图”

【行业动态与公司要闻】

- 潜力逐步释放，我国消费市场稳定增长可期
- 碳达峰、碳中和路线图浮出，更多政策举措渐次落地可期

【国都策略视点】

- 策略晨报：加大研发投入，城镇化率继续减缓—政府工作报告解读之二

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3421.41	-2.30
沪深 300	5080.02	-3.47
深证成指	13863.81	-3.81
中小板综	12488.62	-2.96
恒生指数	28540.83	-1.92
恒生中国企业指数	11014.79	-2.46
恒生沪深港通 AH 股溢价	134.21	-0.87
标普 500	3821.35	-0.54
纳斯达克指数	12609.16	-2.41
MSCI 新兴市场	1308.14	-2.33

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	公用事业	5409.66	1.05
2	采掘	3102.73	-0.09
3	建筑装饰	2515.07	-0.25
4	纺织服装	822.09	-0.74
5	钢铁	5759.83	-0.86

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	64.68	-2.41
纽约期金	1679.80	-1.08
伦敦期铜	9006.50	0.33
伦敦期铝	2172.50	-0.53
波罗的海干散货	1853.00	1.31

研究员 :韩保倩

电 话： 010-87413610

Email： hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号： S0940519040002

联系人：王景景

电 话： 010-84183383

Email： wangjingyi@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 做到“六个切实抓好”，提高上市公司质量

【中国证券报】中国证监会 3 月 8 日消息，在证监会日前召开的上市公司监管工作会议上，证监会副主席阎庆民表示，下一步，要坚决做到“切实抓好重点任务，全面贯彻落实退市制度改革方案”等“六个切实抓好”。

阎庆民指出，近年来，党中央、国务院高度重视提高上市公司质量。2020 年，中央深改委会议审议通过《健全上市公司退市机制实施方案》，国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，对今后一个时期提高上市公司质量作出整体部署，提出明确要求。证监会党委深入学习贯彻党中央、国务院关于资本市场改革发展的一系列决策部署，始终坚持稳中求进总基调，将提高上市公司质量作为证监会工作的重中之重，纳入全面深化资本市场改革总体部署，明确了具体安排和实施路径。

阎庆民充分肯定了上市公司监管工作所取得的成绩。在各方共同努力下，近年来上市公司监管以提高上市公司质量为核心，完善各项制度安排，积极化解上市公司风险，维护市场稳定运行，上市公司高质量发展的成效初步显现。同时也要看到，国内外宏观经济形势依然存在诸多不确定性，上市公司高质量发展的挑战与机遇并存，上市公司监管工作要从宏观经济全局和资本市场改革发展大局出发，坚持底线思维，把握积极因素，服务国家战略，为维护资本市场平稳健康运行打牢基础。

阎庆民强调，2021 年是中国共产党成立 100 周年，也是“十四五”规划开局之年，做好今年上市公司监管工作意义重大。要继续认真贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想和总书记对资本市场一系列重要指示批示精神，切实提高政治站位，坚持系统观念，全力以赴做好推动提高上市公司质量各项工作。下一步，要细化工作举措，层层压实责任，坚决做到“六个切实抓好”：一是切实抓好重点任务，全面贯彻落实退市制度改革方案，坚决打好“清欠解保”攻坚战，深入推进上市公司治理专项行动；二是切实抓好风险防控，继续化解上市公司各类风险，确保质押风险不反弹，保持对重点公司的监管敏感性；三是切实抓好服务实体经济，继续深化并购重组市场化改革，推动提高上市公司质量和国资国企改革相互促进；四是切实抓好基础工作，梳理整合监管法规体系，完善监管机制，提升监管效能；五是切实抓好增强合力，深化与相关部委、地方党委政府的沟通协作；六是切实抓好队伍建设，锻造一支忠专实的上市公司监管条线“专门家”队伍。

■ 发改委透露经济发展“施工图”

【中国证券报】国家发改委副主任宁吉喆 3 月 8 日在国新办新闻发布会上表示，今年经济社会发展目标任务是有把握实现的。下一步将保持宏观政策必要支持力度，继续实施积极财政政策、稳健货币政策和就业优先政策，继续降低失业和工伤保险费率。

消费投资齐发力

关于促进消费，宁吉喆强调，今年要深入挖掘消费潜力，当前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。在汽车消费方面，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。在住房消费方面，要切实增加保障性租赁住房和共有产权住房供给，缓解新市民、青年人住房困难，保障好群众住房需求。

谈到投资，宁吉喆说，今年要保持经济运行在合理区间，还需进一步发挥投资的关键作用，合理扩大有效投资。要发挥政府投资引导带动作用；加大投资补短板、调结构的力度；加快推进“两新一重”建设，今年将出台“十四五”新型基础设施建设规划，及时推进川藏铁路、西宁至成都铁路、大藤峡水利枢纽工程等交通水利重大项目；促进民间投资更好发展；加强项目储备和资金要素保障。

激发各类市场主体活力

就推进改革的话题，国家发改委秘书长赵辰昕表示，今年要着力激发各类市场主体的活力。在混合所有制改革方面，推动已经确定的四批 200 多户国企混改试点。制定深化国企混改的实施意见。着力推动建设高标准市场体系。今年将修订和出台《市场准入负面清单（2021 年版）》，制定和出台海南、深圳等放宽市场准入的特别措施。着力深化重点行业的改革。着力促进全面绿色转型，重点围绕实现碳达峰、碳中和的目标，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费的双控制度，完善清洁能源增长、消纳、储能协调有序发展的体制机制。建立健全生态产品的价值实现机制，加快研究制定生态补偿条例。着力提高民生保障水平。

在稳外贸方面，宁吉喆介绍，今年将进一步缩减外资准入负面清单，重点推动服务业有序开放。继续扩大鼓励外商投资领域，积极引导外商更多投向先进制造、高新技术、节能环保等领域，更多投向研发设计、现代物流、信息服务等生产性服务业，更多投向中西部和东北地区。着力推动重大外资项目落地，今年将推出第五批重大外资项目，继续把先进制造、高新技术等领域作为重大外资项目支持的主方向。

【行业动态与公司要闻】

■ 潜力逐步释放，我国消费市场稳定增长可期

【上海证券报】消费是经济稳定运行的“压舱石”。今年的政府工作报告提出，要稳定和扩大消费。这一话题引起了人大代表、政协委员以及社会各界的热议。

接受上海证券报记者采访的人士表示，随着政府工作报告提出的各项扩内需、促消费政策措施持续落地见效，预计我国消费市场总体将呈现稳定增长态势。

消费新潜力需要进一步挖掘

如何进一步挖掘消费新潜力？全国人大代表、山东省荣成市寻山街道青鱼滩村党支部书记李长青在两会期间提出建议，延长节假日或增设法定节假日，恢复小长假，让居民有充分的时间旅游、购物，从而拉动消费。

旅游、文化、体育等消费是我国消费新潜力的集中体现。“服务消费虽然受到疫情影响较大，但是增长潜力大，且已经处于持续恢复过程中。”中国贸促会研究院副院长赵萍告诉上海证券报记者。

赵萍分析说：“由于疫情防控的需要，电影院、演出场所、体育健身等服务消费场所还需要限流，跨省旅游、入境旅游还没有全面恢复，从而制约了消费恢复的速度。但是，从服务消费的发展趋势看，我国服务消费的增速和占比持续提高，增速高于商品消费。”

今年政府工作报告提出，要发展健康、文化、旅游、体育等服务消费。运用好“互联网+”，推进线上线下更广更深融合，发展新业态新模式，为消费者提供更多便捷舒心的服务和产品。

对此，苏宁金融研究院消费金融研究中心主任付一夫对上海证券报记者表示：“可以预见，随着数字基础设施的持续完善，叠加线上线下融合进程的全面提速，以及国人新的消费习惯日益养成，未来新型消费将继续为消费市场注入源源不断的增长动力。”

创新型消费成为消费新引擎

“海南免税店的化妆品价格很实惠，比国内专柜便宜不少。我买了好多化妆品。”一位刚在海南免税店购物的赵女士告诉记者。

商务部发布的数据显示，2020 年，海南免税店销售额增长 1.27 倍。近期北京、上海、云南、广东、湖北等地也明确提出，将进一步发展免税经济。

“国产商品品质不断提升，进口渠道不断拓宽，免税购物政策不断完善，加之疫情影响居民出境，境外消费明显回流。”商务部消费促进司司长朱小良此前表示。

同时，5G 等信息消费逐渐兴盛。根据中国信通院的报告，2020 年到 2025 年间，5G 商用将直接带动信息消费 8.2 万亿元。

“十四五’期间，创新型消费将表现在两个方面，一个是新一代信息技术所带来的数字化、智能化、个性化的新产品，以及线上的新服务，另一个是新一代信息技术应用创造出的新的消费方式和新的消费渠道，如社交电商、社群电商、直播电商等。创新型消费成为拉动消费增长的新引擎。”赵萍在接受上海证券报记者采访时表示。

今年消费增速有望进一步提升

现代流通体系是链接生产与消费的关键环节。政府工作报告提出，要健全城乡流通体系，加快电商、快递进农村，扩大县乡消费。

“目前农村下沉市场已经与城镇消费市场形成了梯度发展格局，这为大宗消费提供了新的机遇，通过鼓励农村汽车消费，提升家电消费水平，将促进汽车消费与家电消费持续增长。”赵萍分析说。

她认为，健全城乡流通体系，不仅可以挖掘消费潜力，增强消费便利，还可以提高消费者的满意度，提升消费意愿与消费频度，对于全面扩大消费有积极作用。

商务部部长王文涛最近表示，未来将通过“六个提升”建立现代流通体系：提升流通网络布局、提升流通基础设施、提升流通主体竞争力、提升流通发展方式、提升供应链现代化水平、提升内外贸一体化程度。

促消费措施方面，朱小良表示，商务部将坚定实施扩大内需战略，加强对地方促消费工作的指导，组织流通企业开展形式多样的促消费活动，总结推广好的经验和做法，多措并举促消费，进一步增强消费对经济发展的基础性作用。

他说，随着各项扩内需、促消费政策措施持续落地见效，供需适配性进一步增强，预计今年的消费市场总体将呈现恢复性增长态势。

赵萍也表示，今年消费增速有望进一步提升，全年总体增速将接近或超过 2019 年

■ 碳达峰、碳中和路线图浮出，更多政策举措渐次落地可期

【证券日报】“碳达峰、碳中和”目标一经提出，立即成为社会各界谈论的热点话题，也成为资本市场投资者密切关注的投资主题

之一，无疑也是正在召开的全国两会最受关注的“热词”之一。

李克强总理在作今年政府工作报告时提出：“落实 2030 年应对气候变化国家自主贡献目标。加快发展方式绿色转型，协同推进经济高质量发展和生态环境高水平保护，单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低 13.5%、18%”。

下一步的“路线图”是什么？

李克强总理在提出今年发展主要预期目标时，对此进一步细化指出，“扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电。扩大环境保护、节能节水等企业所得税优惠目录范围，促进新型节能环保技术、装备和产品研发应用，培育壮大节能环保产业。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具”。由此可以认为，实现“碳达峰、碳中和”目标的路径日益清晰，下一步的具体政策措施值得期待。

有道是，上下同欲者胜。我们知道，2020 年 9 月 22 日，习近平主席在第七十五届联合国大会一般性辩论上发表重要讲话时，提出“中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和”；党的十九届五中全会公报明确提出，到 2035 年“广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降”；2020 年中央经济会议则将做好碳达峰、碳中和工作列为 2021 年八大重点任务之一。随后，央行、国家发改委、工信部等多部委密集发声，在加快调整优化产业结构、能源结构，推动煤炭消费尽早达峰，大力发展新能源等方面作出部署。

而在今年地方两会中，“碳达峰、碳中和”已成为各地政府工作报告的高频词，一些省份已提出具体“路线图”。据不完全统计，北京、上海、天津、江苏、福建等 20 个省（市）明确提出要研究、编制碳达峰行动方案，上海、广东、浙江、江苏、海南、青海、天津、福建等 8 省（市）提出要率先实现碳达峰，或推动部分城市、部分行业率先实现碳达峰。

正在召开的全国两会上，代表委员也纷纷表达了对实现“碳达峰、碳中和”的想法。全国人大代表、腾讯董事会主席兼首席执行官马化腾建议，加强低碳技术研发创新；全国人大代表、TCL 董事长李东生建议，将低碳减排纳入上市公司信披范围；全国人大代表、美的集团(83.080, -2.42, -2.83%)家用空调创新中心主任李金波建议实施“碳标识”，建立家电产品碳排放评价标准……他们的共同目标是，通过政策等手段，倒逼企业向低碳绿色方向转型。

综合种种信息研判，“碳达峰、碳中和”将是今年、“十四五”期间乃至更长时间维度的确定性投资主题。中信建投(34.520, -1.40, -3.90%)等券商近期纷纷发布研报预计，中央将通过产业规划、政策引导、税收优惠、金融支持等方式鼓励支持新能源、节能环保等产业的发展。

一个值得关注的新动向是，今年 1 月 1 日，全国碳市场首个履约周期正式启动，涉及 2225 家发电行业的重点排放单位，亦即发电行业成为首个纳入全国碳市场的重点行业。业界专家预计，未来石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、电力、航空等高耗能行业也有望纳入。未来在“碳达峰、碳中和”政策指引下，发电、钢铁等行业可能迎来重点变革，风电、光伏等新能源及其相关行业将迎来发展机遇期；而从消费端看，新能源汽车、智能家居将是节能减排的重要方向。

蓝图绘就风正劲，扬帆破浪奋进时。巩固蓝天、碧水、净土保卫战成果，促进生产生活方式绿色转型，中国一定会实现碳达峰、碳中和“30·60”目标，为全球应对气候变化作出应有贡献。

【国都策略视点】

■ 策略晨报：加大研发投入，城镇化率继续减缓—政府工作报告解读之二

有关“十四五”时期我国经济社会发展主要目标和重大任务，全国两会政府工作报告重点提出：提升质量效益、创新驱动发展、强大国内市场、全面乡村振兴、优化区域布局、深化改革开放、推动绿色发展、推动共同富裕、建设平安中国等九大方面。其中，值得关注的几项目标与关键指标包括：

1）确保经济运行在合理区间，注重全员劳动生产率增长。报告提出经济运行保持在合理区间,各年度视情提出经济增长预期目标（十四五期间 GDP 区间目标或在 5.5-6.0%区间浮动），全员劳动生产率（人均产出效率）增长高于国内生产总值增长，城镇调查失业率控制在 5.5%以内。

2）加大研发投入，全社会研发经费投入年均增长提升至 7%以上。坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位,把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。制定实施基础研究十年行动方案，全社会研发经费投入年均增长 7%以上、力争投入强度高于“十三五”时期实际。创新发展着力点主要包括：一推进产业基础高级化、产业链现代化，保持制造业比重基本稳定；二统筹推进传统基础设施和新型基础设施建设；三加快数字化发展，打造数字经济新优势，协同推进数字产业化和产业数字化转型，建设数字中

国。

3）城镇化率逐步减速，对房价带来潜在的不可忽视影响。报告提出，深入推进以人为核心的新型城镇化战略，加快农业转移人口市民化，常住人口城镇化率提高到 65%，发展壮大城市群和都市圈，实施城市更新行动，完善住房市场体系和住房保障体系，提升城镇化发展质量。随着我国人口净出生率的下降，农民工进城数量大幅下降，近四年我国城镇化率已逐步减速，已由 1996-2012 年十七年间年均 1.38 百分点的增幅，下降至 2016-19 年的 1.13 个百分点，19 年进一步下降至 1.02 个百分点。按 19 年常住人口城镇化率 60.6%测算，预计 2021-25 年常住人口城镇化率年均增幅在 0.75 个百分点附近。

整体来看，预计十四五期间城镇化率的年均增幅较十三五期间回落约 0.4 个百分点，对应新增常住城镇人口年均少增 550 万人。以上城镇化率及新增常住城镇人口的减缓，将对城镇房地产需求、房价及房租的带来不可忽视的影响。

风险提示：国内外流动性边际超预期收紧、海外市场大幅震荡等风险。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明
本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。 本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。 本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。 根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上