川财证券研究所晨报

——20210308

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 07 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 458 例(较昨日+9)，累计报告确诊病例 102,080 例(较昨日+36)，累计治愈出院病例 96,774 例(较昨日+24)，累计死亡病例 4,848 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 5,072 例(较昨日+13)。国外现存确诊病例 2,442 万例，累计报告确诊病例 11,734 万例，累计治愈出院病例 9,032 万例，累计死亡病例 260 万。

❖ 国外疫情应对措施

新浪财经报道，Moderna 公司向日本提交了进口新冠候选疫苗的新药申请。

❖ 市场核心观点

国务院：加快建设 20 个左右国际性综合交通枢纽城市。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：3 月 5 日，政府工作报告指出，强化金融控股公司和金融科技监管，确保金融创新在审慎监管的前提下进行。完善金融风险处置工作机制，压实各方责任，坚决守住不发生系统性风险的底线。金融机构要坚守服务实体经济的本分。此次政府工作报告除了对于资本市场的建设与改革，予以了简单说明，而对于金融监管与风险处置特别进行了强调。

能源：2021 年 3 月 5 日，十三届全国人大四次会议将在北京召开。作为第十一届、第十二届和第十三届全国人大代表，长城汽车总裁王凤英代表就中国汽车的全球化、智能化和新能源发展等问题提出了三项议案建议，分别为：《关于推动中国新能源汽车产业全球化发展的建议》、《关于推进燃料电池汽车发展 实现碳达峰、碳中和目标的建议》、《关于优化法律法规 推动智能网联汽车商用化落地的建议》。

电力："实现碳达峰、碳中和目标，意味着我国在产业结构、能源结构、投资结构、生活方式等方面都将发生深刻转变。"国网山西省电力公司董事长刘宏新代表认为，推进能源供给侧结构性改革，要加强顶层设计，加快能源清洁低碳转型，大力推进电气化。

❖ 行业及公司动态

宏观：重提 GDP 增长目标，关注政策有序倾斜。

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	2021/3/8

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	**458（+9）**	**101,080（+36）**	**4,848（+1）**	**96,774（+24）**	**5,072（+13）**
国外	**2,442 万**	**11,734 万**	**260 万**	**9,032 万**	
美国	39,978	2,969 万	54 万	2,033 万	
巴西	80,024	1,102 万	27 万	976 万	
印度	18,691	1,123 万	16 万	1,088 万	
英国	5,260	423 万	12 万	321 万	
俄罗斯	10,595	432 万	89,094	391 万	
南非	862	152 万	50,678	144 万	
哥伦比亚	3,411	228 万	60,503	218 万	
秘鲁	6,670	136 万	47,681	127 万	
孟加拉国	606	55 万	8,462	50 万	
墨西哥	6,561	213 万	19 万	167 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
03/06	新浪财经报道，Moderna 公司向日本提交了进口新冠候选疫苗的新药申请。
03/06	当地时间 5 日晚，经日本政府对策总部正式决定，由首相菅义伟宣布，将包括东京都、埼玉县、千叶县、神奈川县等在内的一都三县发布的紧急状态，在原定的截止日期 3 月 7 日之后，再延长两周至 3 月 21 日。

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：稳妥有序推进资本项目开放，稳慎推进人民币国际化

近年来，中国稳步推进资本项目可兑换和人民币国际化，积极服务开放型经济发展。目前直接投资项下已实现较高水平开放，跨境证券投资渠道不断拓展，跨境融资限制大幅放宽。人民币跨境使用比重持续提升，人民币资产吸引力进一步增强。根据国际货币基金组

织最新数据，目前人民币已是全球第五大官方储备货币。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1693380949162686483&wfr=spider&for=pc

国务院：规范发展长租房市场

政府工作报告提出，坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位，稳地价、稳房价、稳预期。要解决好大城市住房突出问题。通过增加土地供应、安排专项资金、集中建设等办法，切实增加保障性租赁住房和共有产权住房供给，规范发展长租房市场，降低租赁住房税费负担，尽最大努力帮助新市民、青年人等缓解住房困难。

http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caijingshidian/zgcjb/202102/t20210222_3659968.htm

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	3 月 5 日，政府工作报告指出，强化金融控股公司和金融科技监管，确保金融创新在审慎监管的前提下进行。完善金融风险处置工作机制，压实各方责任，坚决守住不发生系统性风险的底线。金融机构要坚守服务实体经济的本分。此次政府工作报告除了对于资本市场的建设与改革，予以了简单说明，而对于金融监管与风险处置特别进行了强调。
能源	2021 年 3 月 5 日，十三届全国人大四次会议将在北京召开。作为第十一届、第十二届和第十三届全国人大代表，长城汽车总裁王凤英今年将第 14 次参会。基于对所在行业深入调研与实践，本次大会，王凤英代表就中国汽车的全球化、智能化和新能源发展等问题提出了三项议案建议，分别为：《关于推动中国新能源汽车产业全球化发展的建议》、《关于推进燃料电池汽车发展 实现碳达峰、碳中和目标的建议》、《关于优化法律法规 推动智能网联汽车商用化落地的建议》。
电力	“实现碳达峰、碳中和目标，意味着我国在产业结构、能源结构、投资结构、生活方式等方面都将发生深刻转变。”国网山西省电力公司董事长刘宏新代表认为，推进能源供给侧结构性改革，要加强顶层设计，加快能源清洁低碳转型，大力推进电气化。刘宏新代表说，从供给侧看，大力发展新能源，构建清洁低碳、安全高效的能源体系，将为优化能源结构、实现能源清洁低碳转型提供重要支撑。“十三五”时期，山西省清洁能源装机增长 2.4 倍，占全省总装机的 34%，能源清洁低碳转型取得了实质性成效。

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	**重提 GDP 增长目标，关注政策有序倾斜**

事件

3 月 5 日十三届全国人大四次会议开幕，国务院总理李克强代表国务院向十三届全国人大四次会议作政府工作报告。

点评

重提 GDP 增速目标，就业、通胀目标共同优化。在疫情因素的影响下，2020 年政府工作报告未明确提出当年 GDP 增长目标。2020 年下半年以来，国内经济基本面持续修复，报告重提 GDP 增速目标，并将 2021 年 GDP 增速定在 6%以上。在就业方面，报告将 2021 年城镇调查失业率目标定为 5.5%左右，较去年（6%）下调 0.5 个百分点；全年 CPI 涨幅目标定为 3.0%左右，较去年（3.5%）同样下调 0.5 个百分点，就业、通胀政策目标共同优化，静待年内宏观政策精准发力、提质增效。

财政总量回归常态，结构提质增效。报告指出，2021 年财政赤字率拟按 3.2%左右安排，较去年“3.6%以上”表述有所下调，财政政策总量回归常态化。但在结构上，报告进一步加强对基本民生、重点领域的支出保障，提出建立常态化财政资金直达机制，并将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制，市县基层有望获得更加及时有力的财力支持。此外，报告明确提出，2021 年要继续安排中央本级支出“负增长”，并明显增加对地方一般性转移支付，考虑到当前西部部分省份对中央转移支付、税收返还的依赖性仍较强，预计年内财政支出结构将进一步向中、西部省份倾斜。

在政府债务融资方面，报告提出拟安排发行地方政府专项债券 3.65 万亿元，规模较 2020 年减少 1000 亿元，并不再发行特别抗疫国债，2021 年社融同比增速有望维持稳健。2017 年以来，地方政府专项债的发行节奏逐步加快，并持续向“两新一重”等重点领域倾斜。值得一提的是，今年报告在继续推进区

域协调发展、“两新一重”的同时，强调“优先支持在建工程”，年内固定资产投资动能有望温和发力，周期、传统制造业有望率先受益。

货币政策有望向科技、小微领域重点倾斜。报告将金融服务实体经济的功能放到了更加突出的位置，强调推动实际贷款利率进一步降低，并继续引导金融系统向实体经济让利。

总量方面，报告坚持“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”，并恢复 M2、社融增速与名义 GDP 增速基本匹配的表述，流动性总量将维持合理充裕。结构方面，报告着重提及小微企业、科技创新、绿色发展等重点领域，货币政策有望也有望向上述领域重点倾斜。

【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