川财证券研究所晨报

——20210305

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 4 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 469 例(较昨日+0)，累计报告确诊病例 101,995 例(较昨日+13)，累计治愈出院病例 96,681 例(较昨日+26)，累计死亡病例 4,845 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 5,040 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 2,426 万例，累计报告确诊病例 11,582 万例，累计治愈出院病例 8,899 万例，累计死亡病例 257 万例。

❖ 国外疫情应对措施

英国药监机构 MHRA：疫苗制造商应提供证据证明改良疫苗质量符合预期。

欧洲央行管委森特诺：贸易几乎恢复到疫情前的水平，各行业的复苏相当不均衡。

❖ 市场核心观点

一二线城市密集调控 控杠杆和二手房成关键。

专家建议财税政策要“打长拳” 今年继续推进减税降费。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：财政部发布海南自由贸易港自用生产设备“零关税”政策。全岛封关运作前，对海南自由贸易港注册登记并具有独立法人资格的企业进口自用的生产设备，除法律法规和相关规定明确不予免税、国家规定禁止进口的商品，《海南自由贸易港“零关税”自用生产设备负面清单》所列设备外，免征关税、进口环节增值税和消费税。

能源：国家发改委、国家能源局下发了《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》。提出利用存量常规电源，合理配置储能，统筹各类电源规划、设计、建设、运营，优先发展新能源。

能源：海南省政府办公厅印发了《海南省清洁能源汽车推广 2021 年行动计划》，今年全省计划推广 2.5 万辆新能源汽车，力争 2021 年推广换电模式新能源汽车 2000 辆，鼓励相关市县合理布局换电站建设。

❖ 行业及公司动态

宏观：春节期间，制造业供需活动均有放缓。

风险提示

外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;下游需求低于预期

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2021/03/05

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	**469（+0）**	**101,995（+13）**	**4,845（+0）**	**96,681（+26）**	**5,040（+10）**
香港	268	11,046	200	10,578	
广东	47	2,221	8	2,166	
上海	34	1,802	7	1,761	
北京	13	1,049	9	1,027	
国外	**2,416 万**	**11,533 万**	**256 万**	**8,861 万**	
美国	892 万	2,946 万	53 万	2,000 万	
印度	18 万	1,116 万	16 万	1,082 万	
巴西	87 万	1,072 万	26 万	959 万	
俄罗斯	33 万	428 万	87,348	385 万	
英国	107 万	421 万	12 万	302 万	
法国	345 万	381 万	87,695	27 万	
西班牙	298 万	325 万	70,247	20 万	
意大利	44 万	298 万	98,635	244 万	
土耳其	11 万	273 万	28,771	259 万	
德国	12 万	248 万	71,924	229 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 3 月 4 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
3/4	英国药监机构 MHRA：疫苗制造商应提供证据，证明改良疫苗是安全的，质量符合预期。
3/4	欧洲央行管委森特诺：贸易几乎恢复到疫情前的水平，各行业的复苏相当不均衡。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
一二线城市密集调控 控杠杆和二手房成关键

为应对打新潮、二手房乱跳价、代持等楼市“虚火”蔓延，今年以来各地特别是一二线城市的楼市调控政策密集落地，而且调控越来越精细化，“控制杠杆”和二手房市场调控成为了许多城市的关键词。为了抑制楼市“虚火”，2021 年开年两个月，全国各地已密集出台一轮房地产相关政策。据中原地产研究中心提供的数据显示，截至 2 月底，今年以来各地与房地产市场有关的楼市调控次数已高达 87 次，囊括了北京、上海、深圳、广州、杭州、东莞等一线城市及热点城市。此外，这也是继去年 7、8 月后的新一轮楼市调控。
https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2021-03-04/doc-ikftssaq0588333.shtml

专家建议财税政策要“打长拳” 今年继续推进减税降费

财政部部长刘昆在召开的二十国集团财长和央行行长视频会议上表示，加强宏观经济政策协调，统筹疫情防控和经济复苏，避免过早退出经济支持措施。2021 年，中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度。
https://finance.sina.com.cn/china/bwdt/2021-03-04/doc-ikftpnnz1572915.shtml

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	财政部发布海南自由贸易港自用生产设备“零关税”政策。全岛封关运作前，对海南自由贸易港注册登记并具有独立法人资格的企业进口自用的生产设备，除法律法规和相关规定明确不予免税、国家规定禁止进口的商品，《海南自由贸易港“零关税”自用生产设备负面清单》所列设备外，免征关税、进口环节增值税和消费税。
能源	国家发改委、国家能源局下发了《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》。文件提出，利用存量常规电源，合理配置储能，统筹各类电源规划、设计、建设、运营，优先发展新能源，积极实施存量“风光水火储一体化”提升，稳妥推进增量“风光水（储）一体化”，探索增量“风光储一体化”，严控增量“风光火（储）一体化”。
能源	海南省政府办公厅印发了《海南省清洁能源汽车推广 2021 年行动计划》，今年全省计划推广 2.5 万辆新能源汽车，I 类重点发展区域为海口、三亚、琼海、儋州和洋浦，其中海口将推广 14793 辆、三亚 3950 辆、琼海 1033 辆。《计划》还指出，出台《海南省新能源汽车换电模式试点方案》，推动解决车辆购置成本过高、充电时间长、电池衰减快等问题，力争 2021 年推广换电模式新能源汽车 2000 辆，鼓励相关市县合理布局换电站建设。

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　　春节期间，制造业供需活动均有放缓

事件

2 月 28 日，国家统计局公布数据，2 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，低于上月 0.7 个百分点。

2 月非制造业商务活动指数为 51.4%，较上月回落 1.0 个百分点。

点评

中、小制造企业受春节因素影响明显。由于今年春节假期在 2 月中旬，当月制造业 PMI 指数再度小幅下降。2 月制造业从业人员指数仅为 48.1%，较 1 月下降 0.3 个百分点，春节假期对制造业生产活动有所延缓。但自去年 3 月起，制造业 PMI 持续维持在荣枯线以上，制造业整体仍处在景气区间。

着眼不同规模企业表现，中、小企业经营受春节因素影响较为明显。一方面 2 月大型企业 PMI 指数为 52.2%，环比上升 0.1 个百分点，在“就地过年”倡议的影响下，大型制造企业经营状况平稳。另一方面，2 月中、小型企业 PMI 指数为 49.6%和 48.3%，环比分别回落 1.8 和 1.1 个百分点，均低于荣枯线，中、小型企业受春节假日影响较为明显。

制造业供需活动均有放缓。生产方面，2 月制造业生产指数为 51.9%，国内企业生产活动维持活跃。从细分指标看，2 月制造业原材料库存指数为 47.7%，指数表现创去年 7 月以来新低，月内制造企业原材料库存量有所降低。究其原因，除春节因素影响外，国际大宗商品价格上行或也对制造企业的补库意愿有所影响，2 月制造业主要原材料购进价格指数为 66.7%，远高于近 5 年同期水平。

需求方面，2 月制造业新订单指数为 51.5%，较上月下降 0.8 个百分点，春节因素是国内订单受限的重要原因。但值得注意的是，2 月医药、通用设备、电气机械器材等行业新订单指数持续高于 55%，新兴产业的需求仍维持在较高景气区间。

着眼外需，2 月制造业新出口订单指数为 48.8%，较上月回落 1.2 个百分点至荣枯线以下，春节期间企业生产、采购活动放缓，外贸业务也有所减少。

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。

【川财研究】近期报告

【川财研究】指数探底回升，创业板指涨逾 1%（20200723）

【川财研究】每周新开通基站超 1.5 万，5G 建设超预期（20200723）

【川财研究】2020 年全球 IT 支出预计将达到 3.5 万亿美元（20200723）

【川财研究】电子行业点评：加快集成电路发展，产业链公司齐头并进(20200723)

【川财研究】离岸人民币收复“7”关口（20200723）

【川财研究】银价持续上涨，金银比大幅修复（20200723）

【川财研究】国药集团表示新冠疫苗有望年底上市（20200723）

【川财研究】泸州市酒协：上半年酒业预计完成产值 508 亿元（20200723）

风险提示

宏观经济不达预期

海外疫情发展不确定性

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