川财证券研究所晨报

——20210304

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 3 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 483 例(较昨日+0)，累计报告确诊病例 101,968 例(较昨日+10)，累计治愈出院病例 96,640 例(较昨日+24)，累计死亡病例 4,845 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 5,030 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 2,416 万例，累计报告确诊病例 11,533 万例，累计治愈出院病例 8,861 万例，累计死亡病例 256 万例。

❖ 国外疫情应对措施

奥地利、丹麦将与以色列合作研发和生产第二代新冠疫苗。

韩国开设四处地方预防接种中心接种由新冠疫苗保障机制提供的辉瑞疫苗，这批疫苗共 5.85 万人份，上月 26 日运抵韩国。

❖ 市场核心观点

财政部部长刘昆：应避免过早退出经济支持措施。

杭州楼市新政：法拍房限购 严防经营贷、消费贷违规流入。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，其中提到：在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点。

电力：山西能监办公示山西独立储能和用户可控负荷参与电力调峰市场交易试点企业名单，其中试点辅助服务聚合商仅有“山西朋通建设项目管理有限公司”，拟聚合容量 587.20MW；试点聚合电力用户名单包含国家电投集团繁峙金丰新能源发电有限公司等共 27 家企业，其中 15 家水泥企业。

能源：国家能源局下发《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》。《征求意见稿》提出，2021 年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 11%左右。2020 年风电、太阳能累计发电量占比同比提升 0.9 个百分点至 9.5%，占全社会用电量比重在 9.6%左右。

❖ 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 | 2021/03/04

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	**483（+0）**	**101,968（+10）**	**4,845（+0）**	**96,640（+24）**	**5,030（+10）**
香港	269	11,032	200	10,563	
广东	48	2,218	8	2,162	
上海	33	1,797	7	1,757	
北京	14	1,049	9	1,026	
国外	**2,416 万**	**11,533 万**	**256 万**	**8,861 万**	
美国	897 万	2,937 万	53 万	1,991 万	
印度	17 万	1,114 万	16 万	1,081 万	
巴西	88 万	1,065 万	26 万	953 万	
俄罗斯	34 万	427 万	86,896	384 万	
英国	110 万	420 万	12 万	302 万	
法国	341 万	378 万	87,373	27 万	
西班牙	299 万	325 万	69,801	20 万	
意大利	42 万	296 万	98,288	243 万	
土耳其	10 万	272 万	28,706	259 万	
德国	12 万	247 万	71,573	228 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 3 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
3/3	奥地利、丹麦将与以色列合作研发和生产第二代新冠疫苗。以色列是新冠疫苗接种启动最早、进度最快的国家之一，目前超过半数人口已经接种至少一剂疫苗。
3/3	韩国开设四处地方预防接种中心接种由新冠疫苗保障机制提供的辉瑞疫苗，这批疫苗共 5.85 万人份，上月 26 日运抵韩国。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

财政部部长刘昆：应避免过早退出经济支持措施

财政部部长刘昆出席二十国集团财长和央行行长视频会议时表示，应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/2021-03-03/doc-ikftssap9870051.shtml

杭州楼市新政：法拍房限购 严防经营贷、消费贷违规流入

杭州市住保房管局发布《关于进一步规范房地产市场秩序的通知》（下称《通知》），进一步加强房地产市场调控有关事项，并对《通知》进行相关解读。《通知》自发布之日起施行。《通知》要求，进一步加强住房限购。参与杭州市限购范围内住房司法拍卖的竞买人，须符合杭州市住房限购政策。杭州市住保房管局表示，已进入司法拍卖竞价环节的，仍按原政策执行。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2021-03-03/doc-ikftssaq0113750.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	商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，其中提到：在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点。人民银行制定政策保障措施；先由深圳、成都、苏州、雄安新区等地及未来冬奥场景相关部门协助推进，后续视情扩大到其他地区。
电力	山西能监办公示山西独立储能和用户可控负荷参与电力调峰市场交易试点企业名单，其中试点辅助服务聚合商仅有“山西朋通建设项目管理有限公司”，拟聚合容量 587.20MW；试点聚合电力用户名单包含国家电投集团繁峙金丰新能源发电有限公司等共 27 家企业，其中 15 家水泥企业。
能源	国家能源局下发《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》。《征求意见稿》提出，2021 年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 11%左右。2020 年风电、太阳能累计发电量占比同比提升 0.9 个百分点至 9.5%，占全社会用电量比重在 9.6%左右。

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