粤开晨报-20210303

——国家电网发布“碳达峰、碳中和”行动方案

2021 年 03 月 03 日 星期三

www.ykzq.com

责任编辑：陈梦洁
资格证书：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,508.59	-1.21
沪深 300	5,349.63	-1.28
深证成指	14,751.12	-0.72
中小板指	9,948.32	-0.29
创业板指	2,966.89	-0.93
三板做市指	1,130.6	0.84
恒生指数	29,095.86	-1.22
台湾加权指	15,946.88	-0.05

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	31,535.51	1.94
标普 500	3,901.82	2.37
纳斯达克	13,588.83	3.0
富时 100	6,588.53	1.62
德国 DAX	14,012.82	1.64
日经 225	29,408.17	-0.87

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	60.22	-2.34
COMEX 黄金	1,807.2	1.4
BDI 航运	1,366.0	0.29

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	91.02	0.08
美元/人民币	6.46	-0.2
欧元/美元	1.21	-0.18
美元/日元	106.02	0.64

资料来源：聚源

今日关注

【国内外财经新闻】

点评：国家电网有限公司 3 月 1 日发布“碳达峰、碳中和”行动方案

【行业与公司要闻】

点评：中芯国际 14 纳米及以上设备获美供应许可

【重点报告推荐】

【粤开策略流动性专题】两会前夕市场流动性观察（分析师：陈梦洁）
【粤开策略重磅会议点评】牛年首发，银保监会主席在国新办发布会发言的三大看点（分析师：李兴 研究助理：吴晓媛）
【粤开策略解盘】从三方面解析上市公司分红计划（分析师：陈梦洁）

【两融数据与信息】

两融市场概况

风险提示：市场演化不及预期

【国内外财经新闻】

国家电网有限公司 3 月 1 日发布“碳达峰、碳中和”行动方案

国家电网有限公司 3 月 1 日发布“碳达峰、碳中和”行动方案。

点评：受国家电网发布“碳达峰、碳中和”行动方案消息影响，周二“碳中和”相关概念逆势上涨。中央经济工作会议新增“碳达峰、碳中和”方面的关注，成为 2021 年的重点任务之一，提出二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，推动煤炭消费尽早达峰，大力发展新能源，新能源产业链迎来发展机遇。明确中长期实现碳达峰、碳中和的目标任务，有望加速新能源技术转型升级，相关板块中长期将维持较高景气，重点关注光伏、风电、锂电、新能源车等板块机会。

（首席市场分析师 殷越）

【行业与公司要闻】

中芯国际 14 纳米及以上设备获美供应许可

3 月 1 日，美国四部委批准美领先设备厂商对中芯国际供应 14 纳米及以上（14 纳米及 28 等成熟工艺）设备的供应许可，10nm 及以下技术节点的出口许可暂无进展。

点评：本事件对中芯国际及整个国内半导体产业是一个重大利好消息。（1）对中芯国际而言，此次供货许可证顺利获批，扩产有望顺利开展，叠加行业景气，成熟制程持续满载，公司经营和业绩有望恢复正常，2021 全年表现有望超过此前较为谨慎的“中到高个位数成长”的指引。受到此前被列入实体清单、指数剔除影响，中芯国际估值回落至 1.8x PB（与 20 年 5 月相当）水平，安全边际相对较高。（2）对产业而言，国内晶圆厂、存储厂未来扩产的确定性进一步提升，相关配套材料和设备商有望受益。

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 姜楠宇）

【重点报告推荐】

【粤开策略流动性专题】两会前夕市场流动性观察

市场资金状况

（一）行业表现统计：房地产板块修复，食品饮料行业回调

2021 年 2 月各版块表现分化，多数板块表现向好，处于历史低估值区间的房地产行业迎来修复期，前期涨幅较大的食品饮料等板块回调。

（二）市场成交分析：节后成交额放量，市场活跃度提升

从日均成交额来看，2 月最后两周上证日均成交 4858.78 亿元，深证日均成交 5637.83 亿元，创业板日均成交 1822.86 亿元。与 2 月前两周相比，节后市场成交额有所放量，上证、深证、创业板日均成交额分别增加了 25%、14%、6%，春节假期结束后市场活跃度明显提升。

二级市场流动性情况

（一）北上资金监测：2 月下旬北上资金进场意愿不强

2 月最后两周北上资金净买入 71.25 亿元，其中沪股通净买入 22.97 亿元，深股通净买入 48.28 亿元，与 2 月前两周 340 亿的北上净流入相比，2 月下旬北上资金受指数下跌影响，进场意愿并不强烈。

从行业角度来看，2 月下旬银行、农林牧渔、电气设备、有色金属、医药生物为净流入前五，其中电气设备保持较好的流入持续性，已连续 3 个月净流入居前，2 月上旬净流入近 145 亿后，2 月下旬继续保持净流入 30 亿。

（二）基金规模监测：新发基金数目及份额均有所下滑

在基金市场整体规模方面，基金总数与份额均保持增长。截至 2 月底，全部基金总数达 7627 只，基金份额达 18.12 万亿份，其中股票和混合型基金 4684 只，占比为 61%，股票和混合型基金份额达 5.1 万亿份。

根据认购起始日统计，2 月共新成立基金 43 只，发行份额 1656 亿份，权益类基金的发行占比依旧较高。考虑到 1 月份市场情绪高涨，基金发行也较为火热，随着 2 月市场短期情绪回落，基金发行规模随之回归至正常水平。

（三）融资融券监测：2 月日均两融规模仍处高位

整体上 2 月沪深两市日均融资买入额为 897.28 亿元，环比减少 16.72%；日均融券卖出额为 46.20 亿元，环比减少 5.41%；两融交易额占 A 股成交额的比重为 8.78%，环比降低 15.58%，2 月两融规模均有一定萎缩，交易额占比减少了 1.62pct，但与 2020 年最后四个月相比，两融规模仍处于较高区间。

一级市场流动性情况：IPO 监管程序收紧

按上市日期统计，2 月 A 股市场共有 28 家公司 IPO 上市，募资总额 229.23 亿元，经过 2020 年下半年的上市潮，当前 IPO 规模处于合理水平，对资本市场的抽水效应有所缓解。近期根据证监会发布的《首发企业现场检查规定》，相关监管程序的收紧规范了拟上市企业的信息披露质量，短期内可能会对 IPO 规模有所影响，但有助于资本市场中长期的健康发展。

产业资本变化

（一）限售股解禁：3 月解禁规模减少 64%

（二）二级市场增减持：2 月下旬电子、计算机等板块减持居前

公开市场操作及利率

（一）央行公开市场操作：考虑到春节前市场情绪高涨，为降低系统性风险，央行通过逆回购操作回笼资金。3 月两会即将召开，根据 2020 年四季度货币政策报告和中央经济工作会议的基调，央行稳货币、稳杠杆的目标不会改变，货币政策常态化是必然的趋势。

（二）利率： 截至 2 月 26 日，R007、DR007，分别报收 2.3667%、2.2135%，与 2 月初相比明显回落，基

本围绕政策利率波动，符合 2020 年四季度货币政策报告中的目标。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

（首席策略分析师 陈梦洁）

【粤开策略重磅会议点评】牛年首发，银保监会主席在国新办发布会发言的三大看点

3 月 2 日，国新办就推动银行业保险业高质量发展有关情况举行发布会，银保监会主席在会上发言并回答，包括了防范化解金融风险、金融科技发展、地产金融化泡沫化三个看点。

1、防范化解金融风险成就彰显，银行、保险资产质量进一步夯实

2020 年不良贷款加大出清力度、经济 V 型反弹提升企业偿债能力对银行资产质量形成利好，20 年 Q4 商业银行不良贷款率已经出现拐点，目前已披露年报的部分上市银行也看到了资产质量好转的迹象。银保监会主席郭树清表示，鉴于部分贷款期限较长，21 年银行业的不良贷款预计增长，将保持不良贷款处置力度不减。不良贷款压降力度保持、金融风险的防范化解持续进行，银行业更加“轻装”前行，有望实现中长期的高质量发展。

2、金融科技快速发展，推动银行保险行业提质增效

发言提到，银行业、保险业的金融科技投入快速增长，推动银行保险行业提质增效。2020 年，银行机构和保险机构信息科技资金总投入分别为 2078 亿元和 351 亿元，分别增长 20%和 27%。五家大型银行均成立了专门的金融科技公司。

对于银行业，金融科技渗透银行的营销、风控、运营、业务等各个方面，重塑银行产业生态。对于保险业，科技逐渐渗透保险行业的产品设计、核保承保、市场营销、智能运营、理赔风控等各个模块，推动保险行业朝着数字化、线上化、自动化、智能化的方向发展。

另外，郭树清表示，互联网平台在中小微企业提供数字信贷、数字保险和其他方面的服务领先发展，但仍应按照金融规则实行统一监管，金融科技机构也应该受到资本约束。

3、房地产金融化、泡沫化有所遏制

发言提到，坚持房住不炒和地产调控，地产金融化、泡沫化的势头有所遏制。

十四五规划建议中提到“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，有效增加保障性住房供给”，2020 年底中央工作经济会议又重申了“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展”。三条红线、房地产贷款集中度管理、一城一策等均限制地产杠杆过快增长，2020 年房地产贷款增速 8 年来首次低于各项贷款增速。

同时，郭树清还指出，房地产的金融化、泡沫化倾向还比较强，预计后续“稳地价、稳房价、稳预期“的地产调控仍将延续。

风险提示：政策演化不及预期

（高级策略分析师 李兴 研究助理 吴晓媛）

【粤开策略解盘】从三方面解析上市公司分红计划

市场回顾：两市震荡走弱，有色金属、食品饮料领跌

周二 A 股震荡走弱，截止收盘，三大指数均收跌，上证指数报收 3508.59 点，收跌 1.21%，成交额 4277 亿元，深成指报收 14751.12 点，跌幅为 0.71%，成交额为 4898 亿元，创业板报收 2966.89 点，收跌 0.93%，成交额为 1640 亿元。两市成交 9175 亿元。北上净卖出 67.9 亿元，其中沪股通净卖出 33.13 亿元，深股通净卖出 34.77 亿元。

盘面上来看，公用事业、国防军工、电子、建筑材料、电气设备涨幅居前，有色金属、食品饮料、化工、医药生物跌幅较大。概念方面，特高压指数、环保、电力等板块表现强势，稀有金属、化学原料等表现偏弱。全部 A 股中有 1244 家公司股价上涨，2823 家公司下跌，挣钱效应一般，市场情绪有所回落。

近期市场情绪波动较大，整体处于风格切换和整理期，前期涨幅较大的有色金属、食品饮料等板块有所回调。在配置方向上，建议选择估值处于较低区间、业绩披露预喜标的，同时把握两会主题投资机会，重点关注环保、新能源等板块。

市场热点：年报披露期内关注上市公司分红计划

根据上市公司公开披露信息，2020 年共有 2737 家 A 股上市公司宣布了现金分红计划，占全部 A 股上市公司的 65.1%，其中工商银行、农业银行、中国银行、中国石化、中国石油现金分红总额位列前五，金额均超过 240 亿元。另外有 2783 家上市公司近三年累计分红占比超 30%，符合再融资条件，占全部 A 股上市公司的 66.2%。

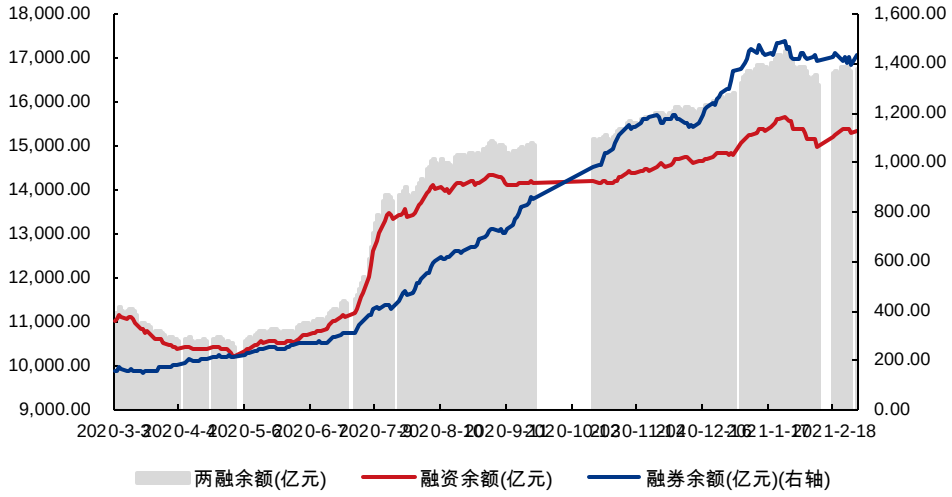
上市公司宣布分红计划，表明企业整体资金面向好，可流动资金充裕，能够定期给予投资者一定的现金红利。另外也可以体现出公司业绩较为稳健，并不存在经营现金流紧张的问题。对于投资者来说，上市公司分红金额和持续性也是投资者在选择标的时的考量标准之一，分红稳定的公司会增强投资者对未来收益的信心，进而获得更多青睐。在政策层面，融资条件与分红情况挂钩，近三年的累计分红占比高于 30%才能获得融资机会，企业若想通过再融资的方式扩张业务范围，则必须重视现金分红比例，这也推动了资本市场的高质量发展。当前正处于上市公司年报披露期，可以关注现金分红持续性较好和近三年累计分红占比高于 30%的优质标的。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

（首席策略分析师 陈梦洁）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

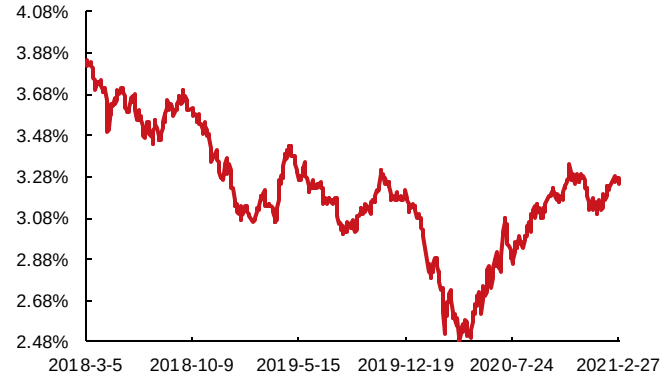
【数据快递】

图表2：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.61	0.006
国债收益率 3 年	2.899	-0.0043
国债收益率 5 年	3.081	-0.0245
国债收益率 7 年	3.23	-0.0323
国债收益率 10 年	3.248	-0.0323

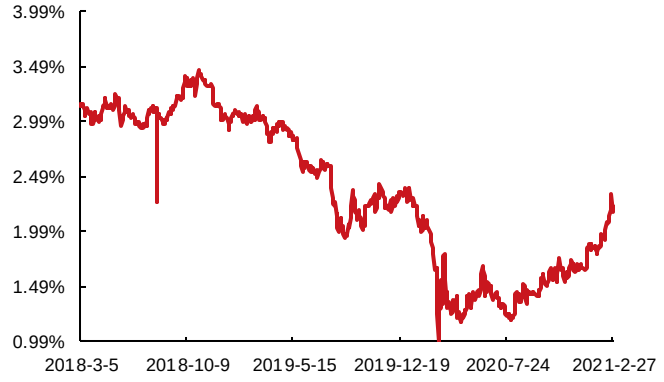
资料来源：聚源

图表3：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表4：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com