川财证券研究所晨报

——20210301

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 2 月 28 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 517 例(较昨日+4)，累计报告确诊病例 101,9002 例(较昨日+31)，累计治愈出院病例 96,539 例(较昨日+46)，累计死亡病例 4,844 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 4,990 例(较昨日+6)。国外现存确诊病例 2,228 万例，累计报告确诊病例 11,439 万例，累计治愈出院病例 8,957 万例，累计死亡病例 253 万例。

❖ 国外疫情应对措施

美国联邦航空管理局（FAA）批准飞行员、空管人员接种强生新冠疫苗。

韩国 2 月 26 日启动全国新冠疫苗接种，首日累计近 1.85 万人接种。

❖ 市场核心观点

国家统计局发布 2020 年国民经济和社会发展统计公报。

交通运输部：网约车加收服务费，平台不得抽成。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融： 为进一步规范商业银行互联网贷款业务行为，银保监会日前印发《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，银保监会有关负责人指出，《通知》的出台有利于商业银行遵循市场化、法治化原则，实现互联网贷款业务的高质量发展。

能源：上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025 年）》发布。其中提出燃料电池汽车应用总量突破 1 万辆。建成并投入使用各类加氢站超过 70 座。

能源：中共中央国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》，其中指出：加强可再生能源、新能源、清洁能源装备设施更新利用和废旧建材再生利用，促进交通能源动力系统清洁化、低碳化、高效化发展，推进快递包装绿色化、减量化、可循环。

❖ 行业及公司动态

化工：维生素需求增长，价格底部回升。

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 | 2021/03/01

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	**517（+4）**	**101,900（+31）**	**4,844（+1）**	**96,539（+46）**	**4,990（+6）**
香港	270	11,005	199	10,536	
广东	43	2,206	8	2,155	
上海	49	1,794	7	1,738	
北京	16	1,047	9	1,022	
国外	**2,228 万**	**11,439 万**	**253 万**	**8,957 万**	
美国	9,045,632	2,920 万	52 万	1,963 万	
印度	166,193	1,110 万	16 万	1,077 万	
巴西	876,529	1,052 万	25 万	939 万	
俄罗斯	348,160	425 万	86,122	381 万	
英国	1,202,034	418 万	12 万	286 万	
法国	3,387,883	374 万	86,484	26 万	
西班牙	2,969,533	324 万	69,142	20 万	
意大利	411,966	291 万	97,507	240 万	
土耳其	98,938	269 万	28,503	257 万	
德国	0	245 万	70,756	429 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 2 月 28 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
2/28	美国联邦航空管理局（FAA）批准飞行员、空管人员接种强生新冠疫苗。
2/28	韩国 2 月 26 日启动全国新冠疫苗接种，首日累计近 1.85 万人接种。韩国接种的首批疫苗为英国阿斯利康制药公司与牛津大学联合研发的新冠疫苗，需注射两剂。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国家统计局发布 2020 年国民经济和社会发展统计公报

全年国内生产总值 1015986 亿元，比上年增长 2.3%。其中，第一产业增加值 77754 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 384255 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 553977 亿元，增长 2.1%。第一产业增加值占国内生产总值比重为 7.7%，第二产业增加值比重为 37.8%，第三产业增加值比重为 54.5%。全年最终消费支出拉动国内生产总值下降 0.5 个百分点，资本形成总额拉动国内生产总值增长 2.2 个百分点，货物和服务净出口拉动国内生产总值增长 0.7 个百分点。分季度看，一季度国内生产总值同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，四季度增长 6.5%。预计全年人均国内生产总值 72447 元，比上年增长 2.0%。国民总收入 1009151 亿元，比上年增长 1.9%。全国万元国内生产总值能耗比上年下降 0.1%。预计全员劳动生产率为 117746 元/人，比上年提高 2.5%。
https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2021-02-28/doc-ikftpnnz0147224.shtml

交通运输部：网约车加收服务费 平台不得抽成

交通运输部举行例行新闻发布会，针对公众关注的“部分地方网约车出现加收春节服务费、订单计费不准”等问题，交通运输部新闻发言人孙文剑表示，平台加收服务费要适度合理，并应全额奖励给驾驶员，不得抽成。此外，网约车平台调整计价标准应该至少提前 7 日向社会公示。
https://finance.sina.com.cn/roll/2021-02-27/doc-ikftpnny9954744.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	为进一步规范商业银行互联网贷款业务行为，银保监会日前印发《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，银保监会有关负责人指出，《通知》的出台有利于商业银行遵循市场化、法治化原则，实现互联网贷款业务的高质量发展。
能源	上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025 年）》发布。其中提出燃料电池汽车应用总量突破 1 万辆。建成并投入使用各类加氢站超过 70 座。
能源	中共中央国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》，其中指出：加强可再生能源、新能源、清洁能源装备设施更新利用和废旧建材再生利用，促进交通能源动力系统清洁化、低碳化、高效化发展，推进快递包装绿色化、减量化、可循环。

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

化工	维生素需求增长，价格底部回升

今年以来维生素价格普遍上涨

1.据百川盈孚消息，今年上半年维生素供应商巴斯夫不会常规销售维生素 A，同时考虑到春节假期部分物流停运，节前市场积极备货，导致维生素 A 库存紧缺，多家生产厂家暂停报价签单。受此影响，维生素 A 今年开年以来价格持续上行，较年初已有 20%的涨幅。

2.维生素 E 则受到原材料玉米价格上涨、南方限电、环保要求等影响，生产不足，厂家库存有限，市场上维生素 E 库存紧缺，价格也自年初逐步上涨，涨幅达 20%。

3.根据 wind 数据库，维生素 D3 较年初也有 20%的涨幅。维生素下游主要应用在饲料领域，以维生素 D3 为例，90%的维生素 D3 需求来自于饲料用途。维生素价格上升，有助于国内主要生产商业绩提升。

生猪养殖加速，饲料需求进一步提升

1.去年下半年我国生猪存栏量逐步攀升，至 2020 年底，我国生猪存栏量达到 4 亿头，已超过猪瘟前 18 年 3.1 亿头的水平。今年年初国内种猪价格为 92.86 元/公斤，目前已涨至 103.85 元/公斤，涨幅达 11.8%。集团养殖户和散养户加大仔猪培育力度。生猪存栏数量增长利好对饲料的需求，也就是利好对维生素的需求。

2.同样春节后生猪价格下跌，也是因为生猪供给端增长，猪数量增长就需要更多维生素。加上非洲猪瘟疫情早已常态化，猪瘟疫苗的使用使得猪场防疫能力提升，目前疫情仅是偶尔发生，维生素需求稳定可持续。

相关标的

新和成、浙江医药、兄弟科技、安迪苏等

风险提示：猪瘟疫情持续紧张、宏观经济风险。

【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