川财证券研究所晨报

——20210226

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 25 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 574 例(较昨日+0)，累计报告确诊病例 101,791 例(较昨日+24)，累计治愈出院病例 96,374 例(较昨日+115)，累计死亡病例 4,843 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 4,968 例(较昨日+7)。国外现存确诊病例 2,422 万例，累计报告确诊病例 11,342 万例，累计治愈出院病例 8,659 万例，累计死亡病例 261 万。

❖ 国外疫情应对措施

韩联社报道，首个获准在韩上市的阿斯利康疫苗于 25 日上午 5 点 30 分开始送往全国各地，全国将于 26 日上午 9 点同时开始接种工作。

❖ 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：2 月 23 日，北京资本市场金融科技创新试点动员部署大会在京召开。北京市金融监管局党组书记、局长霍学文在致辞中表示，在全球新一轮科技革命和产业变革蓬勃发展的新形势下，中国证监会部署在北京率先开展“创新试点”，对于加快构建完善资本市场基础制度体系，提高金融风险防范能力水平，推动资本市场在守正创新中进一步释放发展活力至关重要。

能源：在 2021 MWC 上海大会期间举办的华为媒体沟通会上，华为副总裁兼数字能源产品线总裁周桃园发布了数字能源零碳网络解决方案，旨在助力运营商实现零碳网络战略，并加速世界绿色可持续发展进程。世界主要经济体相继承诺在本世纪中叶达成碳中和目标，而企业界也正在向绿色可持续发展迈进，各大运营商及传统能源巨头纷纷提出了碳中和目标，开始低碳行动。

电力：国内首个基于国产指令架构、国产内核的电力专用主控芯片“伏羲”近期实现量产，标志着我国电力工控领域核心芯片从“进口通用”向“自主专用”转变，电力二次设备核心元器件做到了自主可控。主控芯片作为电网二次装备核心器件，涉及千万量级的电网关键装置，是电力工业控制的大脑。

❖ 行业及公司动态

宏观：国企改革意义凸显，静待“十四五”全面加速。

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 | 2021/2/26

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	**574（+0）**	**101,791（+24）**	**4,843（+0）**	**96,374（+50）**	**4,968（+7）**
国外	**2,422 万**	**11,342 万**	**261 万**	**8,659 万**	
美国	76,905	2,897 万	52 万	1,934 万	
巴西	68,133	1,033 万	25 万	928 万	
印度	341	1,105 万	16 万	1,074 万	
英国	19	416 万	12 万	268 万	
俄罗斯	11,198	421 万	84,876	377 万	
南非	1,862	151 万	49,523	142 万	
哥伦比亚	3,953	224 万	59,260	213 万	
秘鲁	7,302	130 万	45,683	120 万	
孟加拉国	410	54 万	8,384	49 万	
墨西哥	8,642	206 万	18 万	161 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
02/25	韩联社报道，首个获准在韩上市的阿斯利康疫苗于 25 日上午 5 点 30 分开始送往全国各地，全国将于 26 日上午 9 点同时开始接种工作。
02/25	美联储主席鲍威尔：如果我们控制了疫情，就有理由对下半年的经济感到乐观。

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：加快建设 20 个左右国际性综合交通枢纽城市

中共中央 国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》纲要提出：建设综合交通枢纽集群、枢纽城市及枢纽港站“三位一体”的国家综合交通枢纽系统。建设面向世界的京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈 4 大国际性综合交通枢纽集群。加快建设 20 个

左右国际性综合交通枢纽城市以及 80 个左右全国性综合交通枢纽城市。推进一批国际性枢纽港站、全国性枢纽港站建设。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692574505862354948&wfr=spider&for=pc

财政部：范平台管理做好地方债信息公开

近日，财政部印发《地方政府债券信息公开平台管理办法》（以下简称《办法》），就规范地方政府债券信息公开平台管理，做好地方政府债务相关信息公开做出规定。《办法》要求，各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局）和新疆生产建设兵团财政局，应当按照地方政府债务信息公开有关规定，组织本地区各级财政部门通过公开平台公开地方政府债务相关信息。

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	2 月 23 日，北京资本市场金融科技创新试点动员部署大会在京召开。北京市金融监管局党组书记、局长霍学文在致辞中表示，在全球新一轮科技革命和产业变革蓬勃发展的新形势下，中国证监会部署在北京率先开展“创新试点”，是加快建立健全资本市场金融科技创新监管框架和监管工具的有益探索，对于加快构建完善资本市场基础制度体系，提高金融风险防范能力水平，推动资本市场在守正创新中进一步释放发展活力至关重要。
能源	在 2021 MWC 上海大会期间举办的华为媒体沟通会上，华为副总裁兼数字能源产品线总裁周桃园发布了数字能源零碳网络解决方案，旨在助力运营商实现零碳网络战略，并加速世界绿色可持续发展进程。低碳是当前人类社会一大重要命题。世界主要经济体相继承诺在本世纪中叶达成碳中和目标，而企业界也正在向绿色可持续发展迈进，各大运营商及传统能源巨头纷纷提出了碳中和目标，开始低碳行动。
电力	国内首个基于国产指令架构、国产内核的电力专用主控芯片“伏羲”近期实现量产，标志着我国电力工控领域核心芯片从“进口通用”向“自主专用”转变，电力二次设备核心元器件做到了自主可控。主控芯片作为电网二次装备核心器件，涉及千万量级的电网关键装置，是电力工业控制的大脑。

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	**国企改革意义凸显，静待“十四五”全面加速**

事件

2 月 23 日，国务院国资委党委书记、主任郝鹏应邀出席国务院新闻办举行的新闻发布会，介绍国资国企发展改革监管和党的建设工作情况，并就如何深化国企改革、加大科技创新、完善国资监管体制、参与共建“一带一路”、推进重组整合、防范化解金融风险等，回答了中外媒体记者提问。

点评

“十四五”期间国资改革进程有望全面加速。近年国企改革持续推进，政策框架全面完善。在 23 日的新闻发布会上，国务院国资委提出，将指导推动中央企业更加突出主责主业，聚焦提质增效、改革创新，努力实现企业净利润、利润总额增速高于国民经济增速，“十四五”期间国资改革进程有望大步迈进。

此前国务院国资委已正式印发《关于加快推进国有企业数字化转型工作的通知》，系统明确国有企业数字化转型的基础、方向、重点和举措，加快改造提升传统动能、培育发展新动能，后续国企改革有望从技术平台、管理体系等方面共同发力，实现产品创新、生产运营的数字化、智能化发展。

国资收益在财政收入中的重要性持续凸显。着眼结构，当前全国一般公共预算收入、政府性基金收入及地方政府专项债收入是我国财政的重要组成部分；其中，一般公共预算收入又分为税收收入和非税收入，国资收益在非税收入中占比较大。

税收方面，2020 年我国税收收入规模超 12 亿元，在一般公共预算收入中占比超 80%，税收收入仍是我国财政常规收入中主体。但值得注意的是，近年来我国减税降费力度持续较大，叠加 2020 年新冠疫情对实体经济的影响，我国税收收入增速持续走低，国企改革有助于实现非税收入对财政的有效补充。

债务收入方面，2020 年我国财政收入更加积极有为，有效的扶持了实体经济；但截至 2020 年底，我国财政负债率较 2019 年整体增加 7.5 个百分点，叠加 2021-2025 年为地方偿债高峰期，财政债务压力有所扩大，预计 2021 年地方政府专项债收入难以迎来明显增量。

着眼支出端，为维持改革发展，进一步扶持实体经济，我国一般性财政支出、社保、利息支出均较刚性，对公共财政收入的要求较高，当前国资收益在财政收入中的重要性正持续凸显。2021 年建议关注国企改革的主题性投资机会。

【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