川财证券研究所晨报

——20210222

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 21 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 747 例(较昨日-6)，累计报告确诊病例 101,689 例(较昨日+28)，累计治愈出院病例 96,100 例(较昨日+69)，累计死亡病例 4,842 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 4,928 例(较昨日+7)。国外现存确诊病例 24,464,465 例，累计报告确诊病例 111,840,457 例，累计治愈出院病例 84,903,564 例，累计死亡病例 2,472,428 例。

❖ 国外疫情应对措施

海外网援引外媒报道称，至少在 107 个国家和地区已经接种超过 2 亿剂新冠疫苗，其中约 45%是在七国集团（G7）所属的富裕国家进行，而七国集团人口仅占全球人口的 10%。

❖ 市场核心观点

商务部:《亚洲及太平洋跨境无纸贸易便利化框架协定》正式生效。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：海南自由贸易账户(FT 账户)体系上线运行已满两年，功能不断完善，业务规模增长明显。去年基于 FT 账户的全功能型跨境双向人民币资金池成功设立。截至 2020 年末，海南省 10 家金融机构共开立自由贸易主账户 19375 个，子账户 59798 个，账户余额同比增长 82.9 倍。2020 年，通过自由贸易账户共发生资金流动 313.25 亿元人民币，同比增长 1.3 倍。

能源：世界能源理事会数据显示，中国是全球最大能源消费国，也是全球最大可再生电力生产国。中国自 2000 年开始水电产能就位列全球第一。同时，中国还积极发展太阳能和风能，并成为全球最大的风力发电机制造国之一。

电力：“十四五”开局之年，各能源电力央企都铆足了干劲，各大集团及下属子公司首月即喜提“开门红”：1 月南方电网全网统调最高负荷 1.986 亿千瓦，同比增长 27.87%；华电集团湖南公司首月完成供热量同比增长 214%。

❖ 行业及公司动态

宏观：就地过年促进消费结构新变化。

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 | 2021/2/22

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	**747（-6）**	**101,689（+28）**	**4,842（+0）**	**96,100（+69）**	**4,928（+7）**
国外	**24,464,465**	**105,242,538**	**2,472,428**	**84,903,564**	
美国	52,813	28,759,286	511,026	18,969,446	
巴西	29,026	10,168,174	246,560	9,095,483	
印度	13,979	11,005,071	156,418	10,697,014	
英国	9,834	4,127,573	120,810	2,505,516	
俄罗斯	12,742	4,164,729	83,293	3,713,448	
南非	1,429	1,503,796	49,053	1,412,015	
哥伦比亚	4,244	2,226,262	58,834	2,120,366	
秘鲁	6,376	1,275,899	44,877	1,176,128	
孟加拉国	327	543,351	8,349	491,367	
墨西哥	7,785	2,038,276	179,797	1,590,696	

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
02/21	海外网援引外媒报道称，至少在 107 个国家和地区已经接种超过 2 亿剂新冠疫苗，其中约 45%是在七国集团（G7）所属的富裕国家进行，而七国集团人口仅占全球人口的 10%。
02/21	据央视新闻报道，研究人员在突尼斯发现了一种新型变异新冠病毒。目前有 2 例新冠肺炎确诊病例感染了这种病毒，其中 1 例已死亡。

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：加强资产评估行业联合监管工作

近日，财政部发布《财政部办公厅关于印发〈加强资产评估行业联合监管若干措施〉的通知》（以下称《通知》），对财政部监督评价局、中国资产评估协会建立实施资产评估行

业联合监管工作机制提出要求。财政部有关负责人表示，资产评估是现代高端服务业，是经济社会发展中的重要专业力量，是财政管理中的重要基础工作。《通知》的发布旨在加强财会监督工作，使资产评估行业行政监管和行业自律有机融合、协同推进，把资产评估行业监管制度优势更好转化为治理效能，促进资产评估行业持续健康发展。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692233663558498264&wfr=spider&for=pc

商务部：《亚洲及太平洋跨境无纸贸易便利化框架协定》正式生效

2 月 21 日，由联合国亚洲及太平洋经济社会委员会倡导发起的《亚洲及太平洋跨境无纸贸易便利化框架协定》正式生效。《协定》共有 25 个条款，主要涵盖国家贸易便利化政策框架和有利的国内法律环境、跨境无纸贸易便利化和发展单一窗口系统、电子形式贸易数据和文件的跨境互认、电子形式贸易数据和文件交换的国际标准，以及行动计划、能力建设、试点项目和经验交流等。

https://finance.ifeng.com/c/842McEGLPkC

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	海南自由贸易账户(FT 账户)体系上线运行已满两年，功能不断完善，业务规模增长明显。去年基于 FT 账户的全功能型跨境双向人民币资金池成功设立。截至 2020 年末，海南省 10 家金融机构共开立自由贸易主账户 19375 个，子账户 59798 个，账户余额同比增长 82.9 倍。2020 年，通过自由贸易账户共发生资金流动 313.25 亿元人民币，同比增长 1.3 倍。
能源	世界能源理事会数据显示，中国是全球最大能源消费国，也是全球最大可再生电力生产国。中国自 2000 年开始水电产能就位列全球第一。同时，中国还积极发展太阳能和风能，并成为全球最大的风力发电机制造国之一。“中国在光伏、核电、氢能等领域非同小可的投资实力和技术水平，让中国在国际能源市场上越来越具有竞争力。”威尔金森说，“尤其是面对此次疫情冲击时，中国坚持推进经济结构转型，能源行业展现出强劲韧性。”
电力	“十四五”开局之年，各能源电力央企都铆足了干劲，各大集团及下属子公司首月即喜提“开门红”：1 月南方电网全网统调最高负荷 1.986 亿千瓦，同比增长 27.87%；华电集团湖南公司首月完成供热量同比增长 214%。同时，从 1 月成绩看，各能源央企的新能源业务尤其表现亮眼：华能集团 1 月新能源发电量同比增长 74.23%；大唐山西发电公司新能源发电量同比增长 268%。国家能源集团新能源发电量超月计划 26 亿度，同比增幅 62.1%。

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	**就地过年促进消费结构新变化**

事件

2021 年在就地过年影响下，外出务工人员返乡规模大幅下降。13 个劳务输入省份节前返乡规模，仅为 2019 年同期的 53.7%，近半外来人口留在本省过年。商务部 17 日发布数据，春节期间，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元，比去年春节黄金周增长 28.7%。

点评

就地过年对当地文旅消费提振明显。电影是受到新冠疫情打击最严重的行业之一，我国在春节期间施行了 50%至 75%上座率的硬性上限规定，在上座率严格的规定下，春节档 2 月 11 日至 2 月 17 日票房达到 78.45 亿元，继 2019 年 59.05 亿元后，再次刷新春节档全国电影票房。但同时也应注意到，不同层级城市之间也存在差异，一线城市票房收入较 2019 年增长超 40%、而低线城市增幅较低，呈现出地域和结构分化。

与以往春节不同的是，今年春节期间本地短途出游表现突出，最热门的旅游城市由以往的昆明、丽江、桂林、西双版纳变为了上海、深圳、成都、杭州等这样的一线和新一线城市。春节假期前 3 天，北京市重点监测 147 家景区（地区）的接待游客数量已恢复至 2019 年同期的 91%，营业收入增长 1.6 倍，远郊饭店入住率为 52%，较 2019 年提高 34.2 个百分点。

快递为消费新变化提供了有力支撑。今年春节快递正常运行，线上经济活跃的同时，从家乡寄往工作地的年货快递也激增。国家邮政局快递大数据平台监测显示，春节期间，全国邮政快递业累计揽收和投递快递包裹 6.6 亿件，同比增长 260%。全网揽收量是去年同期的 3 倍左右，投递量更是达到 3 至 4 倍。

还有，线下零售店开启社区团购，多线出击等模式，也在今年春节得到快速发展。这种新型线下消费模式发挥了社群消费短平快的优势，为社区提供了差异化互动式的消费体验。

受人员流动减弱影响，消费结构呈现出一定分化。节前春运发送旅客 2.7 亿人次，较 2019 年和 2020 年同期分别下滑 75.9%和 76.4%，13 个劳务输入省份节前返乡规模，仅为 2019 年同期的 53.7%，近半外来人口留在本省过年。对传统的劳务输出地来讲，由于返乡人员流动性的大幅减弱，假期消费受到一定拖累，例如电影票房的增幅三、四、五线城市均低于全国总体水平。

【川财研究】近期报告

【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）

【川财研究】固收点评：金融委定调，严厉处罚“逃废债”（20201123）

【川财研究】宏观动态点评：RCEP 签署，“双循环”发展格局加速形成(20201116）

【川财研究】宏观动态点评：M2 增速小幅回落，社融维持较快增速(20201111）

【川财研究】宏观动态点评：外贸数据延续改善，机电产品出口回暖（20201107）

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