川财证券研究所晨报

——20210205

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 4 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 2,166 例(较昨日-33)，累计报告确诊病例 101,167 例(较昨日+54)，累计治愈出院病例 94,171 例(较昨日+191)，累计死亡病例 4,830 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 4,758 例(较昨日+13)。国外现存确诊病例 25,506,382 例，累计报告确诊病例 105,242,538 例，累计治愈出院病例 77,449,689 例，累计死亡病例 2,286,467 例。

❖ 国外疫情应对措施

当地时间 2 月 3 日，瑞士联邦委员会在新冠肺炎疫情新闻发布会上指出，变异新冠病毒在该国传播迅速，已有超过 10 个州的基本传染数再次突破 1。瑞士医疗系统仍面临压力，瑞士政府不太可能于 2 月底放松疫情防控措施。

❖ 市场核心观点

国务院：区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：在北京，股权投资和创业投资份额转让试点率先落地，进一步拓宽股权投资和创业投资退出渠道。首只 S 基金（即私募股权二级市场基金）——北京清科和嘉二期投资管理合伙企业（有限合伙）在京设立，与份额转让试点形成合力，优化本市私募股权基金退出生态体系。首批两单基金份额转让交易通过北京股权交易中心完成转让。

能源：近日，新能源数据中心发布《2020 年中国新能源汽车充电平台发展研究》。《报告》认为，未来充电服务平台将呈现全面互联互通的发展趋势。互联互通不仅为用户提供便捷服务，提升充电服务体验，也为政府提供数据服务辅助决策。

电力：据统计，截至 2020 年底，国家电网有限公司、南方电网公司分别建成 1179 个、576 座电力北斗基站，推动电力北斗精准时空服务基本组网。同时，两大电网企业深化电网运检、营销、基建、调控等业务领域的北斗应用，积极培育北斗新兴产业集群，取得了初步成果。

❖ 行业及公司动态

宏观：需求受短期扰动，1 月 PMI 数据小幅回落。

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 | 2021/2/5

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	**2,166（-33）**	**101,167（+54）**	**4,830（+1）**	**94,171（+176）**	**4,758（+13）**
国外	**25,506,382**	**105,242,538**	**2,286,467**	**77,449,689**	
美国	117,332	27,267,789	466,845	17,038,643	
巴西	58,349	9,397,769	228,883	8,291,763	
印度	12,410	10,803,533	154,862	10,495,401	
英国	20,641	3,903,706	110,462	1,838,521	
俄罗斯	16,714	3,917,921	75,205	3,389,916	
南非	3,751	1,466,767	45,605	1,327,186	
哥伦比亚	9,790	2,135,412	55,131	2,001,135	
秘鲁	6,715	1,165,052	41,753	1,076,446	
孟加拉国	485	537,030	8,175	481,917	
墨西哥	12,153	1,886,245	161,240	1,450,237	

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
02/04	当地时间 2 月 3 日，瑞士联邦委员会在新冠肺炎疫情新闻发布会上指出，变异新冠病毒在该国传播迅速，已有超过 10 个州的基本传染数再次突破 1。瑞士医疗系统仍面临压力，瑞士政府不太可能于 2 月底放松疫情防控措施。
02/04	印度首都地区卫生部长萨蒂延德拉·贾殷 2 日在社交媒体上发文说，首都地区最新针对新冠病毒的血清抗体检测显示，该地区 56.13%的居民检测结果呈阳性。但他表示目前仍不宜讨论群体免疫问题，建议居民遵守防疫卫生要求。

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：区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报
国务院总理李克强 2 月 3 日主持召开国务院常务会议，听取区域全面经济伙伴关系协定生

效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级；部署完善企业特别是中小微企业退出相关政策，提升市场主体活跃度。

http://www.zqrb.cn/finance/zhongyaoxinwen/2021-02-03/A1612356774658.html

商务部：“十三五”时期自贸试验区建设情况专题新闻发布会

中国商务部自贸区港司司长唐文弘在当天举行的新闻发布会上说，中国自贸试验区的布局逐步优化、扩展，现在已达 21 个、共计 67 个片区，形成了覆盖东西南北中的改革开放创新格局。对中共十九届五中全会提出的完善自贸试验区布局的要求，今后将在充分评估现有自贸试验区建设成效基础上，统筹研究。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1690661525200233348&wfr=spider&for=pc

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	在北京，股权投资和创业投资份额转让试点率先落地，进一步拓宽股权投资和创业投资退出渠道。首只 S 基金（即私募股权二级市场基金）——北京清科和嘉二期投资管理合伙企业（有限合伙）在京设立，与份额转让试点形成合力，优化本市私募股权基金退出生态体系。首批两单基金份额转让交易通过北京股权交易中心完成转让，标志着股权投资和创业投资份额转让试点实现“零”的突破。
能源	近日，新能源数据中心发布《2020 年中国新能源汽车充电平台发展研究》。《报告》认为，未来充电服务平台将呈现全面互联互通的发展趋势。互联互通不仅为用户提供便捷服务，提升充电服务体验，也为政府提供数据服务辅助决策。
电力	北斗卫星导航系统是我国自主建设、独立运行的卫星导航系统，是为全球用户提供全天候、全天时、高精度的定位、导航和授时服务的国家重要时空基础设施，各行业均在积极探索、拓展相关应用。其中，电网安全生产和业务管理与时间、空间息息相关，“北斗+电力”融合发展大有可为。据统计，截至 2020 年底，国家电网有限公司、南方电网公司分别建成 1179 个、576 座电力北斗基站，推动电力北斗精准时空服务基本组网。同时，两大电网企业深化电网运检、营销、基建、调控等业务领域的北斗应用，积极培育北斗新兴产业集群，取得了初步成果。

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	**需求受短期扰动，1 月 PMI 数据小幅回落**

事件

1 月 31 日，国家统计局公布数据，1 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.3%，比上月回落 0.6 个百分点。1 月份，非制造业商务活动指数为 52.4%，较上月回落 3.3 个百分点，连续 11 个月位于临界点以上。

点评

小型制造企业经营压力仍存。1 月制造业 PMI 指数环比小幅下降，但自去年 3 月起，制造业 PMI 持续位于荣枯线以上，制造业仍维持在景气度区间。

着眼不同规模企业的表现，月内小型企业经营压力仍存。一方面 1 月大、中型企业 PMI 指数分别为 52.1%和 51.4%，继续在保持荣枯线以上，大、中型制造企业经营状况平稳。另一方面，尽管 1 月小型企业 PMI 指数较上月回升 0.6 个百分点，但当月仅为 49.4%，仍低于临界点，在海外疫情和大宗商品价格上行的共同影响下，国内部分小型制造企业面临进口原料采购周期加长、运输成本增加等问题，经营改善进度有所放缓。

供给稳健，需求受疫情短期扰动。生产方面，1 月制造业生产指数为 53.5%，国内企业生产活动维持活跃。从细分指标看，1 月制造业原材料库存指数为 49.0%，尽管仍低于荣枯线，但指数表现创 2020 年 3 月以来新高，印证制造企业投产意愿持续修复。此前中央经济工作会议有意引导今年制造业设备升级更新，中长期也有望带动资本开支，拉动制造业投资指标逐步改善。

需求方面，1 月制造业新订单指数为 52.3%，较上月下降 1.3 个百分点，部分地区疫情反弹是国内需求受限的重要原因。据统计局调查显示，1 月河北、吉林、黑龙江等地受疫情影响较为明显，个别样本企业反映生产、采购、运输等活动面临一些困难。

着眼外需，1 月制造业新出口订单指数为 50.2%，较上月回落 1.1 个百分点；但新出口订单指数已是连续第五个月高于荣枯线，制造业海外需求整体平稳。月内海外需求小幅回落，主要受前期圣诞季订单的集中释放及海外疫情蔓延等因素影响，但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。

【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