川财证券研究所晨报

——20210202

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 1 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 2,518 例(较昨日-18)，累计报告确诊病例 101,008 例(较昨日+78)，累计治愈出院病例 93,664 例(较昨日+154)，累计死亡病例 4,826 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 4,717 例(较昨日+9)。国外现存确诊病例 25,578,462 例，累计报告确诊病例 103,714,742 例，累计治愈出院病例 75,895,058 例，累计死亡病例 2,241,222 例。

❖ 国外疫情应对措施

中新社报道，南非卫生部长穆凯兹在 31 日的例行记者会上证实：南非政府确定获得另外 2000 万支新冠肺炎疫苗。

❖ 市场核心观点

商务部：2021 年稳外贸稳外资路线明确。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：由上海浦山新金融发展基金会主办，中国金融四十人论坛和上海新金融研究院提供学术支持的浦山论坛今日在线上举行，此次论坛主题是“金融支持碳中和：国际经验与中国路径”。证监会原主席肖钢出席会议并发表演讲。肖钢建议，要进一步统筹协调绿色金融的顶层设计。

能源：近日，国家能源局召开一季度网上新闻发布会表示，2020 年我国可再生能源持续保持高质量发展。截至 2020 年底，我国可再生能源发电装机达到 9.34 亿千瓦，同比增长约 17.5%。

电力：对于 2021 年的工作，国家电投董事长钱智民强调，2021 年要立足新阶段，贯彻新理念，融入新格局，坚决贯彻中央重大决策部署，重点把握好“构筑新跑道、提升新价值、激发新活力、培育新动能、发挥新优势”等五个方面的工作。

❖ 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 | 2021/2/2

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	**2,518（-18）**	**101,008（+102）**	**4,826（+1）**	**93,664（+154）**	**4,717（+9）**
国外	**25,578,462**	**103,714,742**	**2,241,222**	**75,895,058**	
美国	128,026	26,895,255	453,971	16,582,978	
巴西	24,591	9,229,322	225,099	8,027,042	
印度	8,587	10,767,206	154,522	10,447,450	
英国	18,667	3,846,851	106,774	1,777,707	
俄罗斯	17,648	3,868,090	73,619	3,318,176	
南非	2,548	1,456,309	44,399	1,306,022	
哥伦比亚	9,622	2,104,506	54,272	1,954,674	
秘鲁	4,477	1,142,716	41,181	1,057,145	
孟加拉国	443	535,582	8,137	480,216	
墨西哥	7,030	1,864,260	158,536	1,412,393	

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
02/01	中新社报道，南非卫生部长穆凯兹在 31 日的例行记者会上证实：南非政府确定获得另外 2000 万支新冠肺炎疫苗。
02/01	尽管德国反映新冠疫情严重程度的“平均每十万人七日新增确诊数”已降至 100 以下，但德国经济部长阿尔特迈尔 31 日表示，不排除在该指数降至 50 以下后仍继续延长当前实施的“封城”措施。执政党内多名政要亦表达了类似观点。而针对德国今后是否有可能使用中国疫苗，德国卫生部长施潘当天表示对这一问题持开放态度。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
商务部： 2021 年稳外贸稳外资路线明确

在稳外贸方面，商务部外贸司副司长张力介绍，2021 年被确定为“外贸创新发展年”，将围绕服务构建新发展格局，全力以赴稳住外贸外资基本盘，坚定不移推进贸易创新发展，着力从“巩固”和“提升”两个方面做好外贸工作。一方面，巩固外贸回稳向好的基础，保持政策连续性、稳定性和可持续性，坚决稳住外贸外资基本盘。另一方面，提升外贸服务构建新发展格局的能力，增强对外贸易综合竞争力。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1690453774622722678&wfr=spider&for=pc

商务部：2021 年将加快发展跨境电商零售进口业务

商务部消费促进司司长朱小良在新闻发布会上表示，2021 年商务部将加快发展跨境电商零售进口业务，发挥进口博览会、消费品博览会等重要展会平台作用，扩大优质商品进口。支持外向型生产企业加大国内市场开拓力度，开展形式多样的展销活动，鼓励电商平台、步行街、连锁商超等设立专区专柜，拓宽国产优质商品国内销售渠道。

https://www.ebrun.com/ebrungo/zb/421058.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	由上海浦山新金融发展基金会主办，中国金融四十人论坛和上海新金融研究院提供学术支持的浦山论坛今日在线上举行，此次论坛主题是“金融支持碳中和：国际经验与中国路径”。证监会原主席肖钢出席会议并发表演讲。肖钢建议，要进一步统筹协调绿色金融的顶层设计。我国的绿色金融是起步比较早的，而且在全球范围来看，我们绿色金融发展应该走到了前列。绿色金融试验区已经不适用于当前形势，所以现在应该根据新的形势进行调整，应当进一步总结复制原来的经验，根据新的目标，对绿色金融发展统筹协调顶层设计。
能源	近日，国家能源局召开一季度网上新闻发布会表示，2020 年我国可再生能源持续保持高质量发展。截至 2020 年底，我国可再生能源发电装机达到 9.34 亿千瓦，同比增长约 17.5%；其中，水电装机 3.7 亿千瓦（其中抽水蓄能 3149 万千瓦）、风电装机 2.81 亿千瓦、光伏发电装机 2.53 亿千瓦、生物质发电装机 2952 万千瓦。2020 年，全国可再生能源发电量达 22148 亿千瓦时，同比增长约 8.4%。其中，水电 13552 亿千瓦时，同比增长 4.1%；风电 4665 亿千瓦时，同比增长约 15%；光伏发电 2605 亿千瓦时，同比增长 16.1%；生物质发电 1326 亿千瓦时，同比增长约 19.4%。
电力	对于 2021 年的工作，国家电投董事长钱智民强调，2021 年要立足新阶段，贯彻新理念，融入新格局，坚决贯彻中央重大决策部署，重点把握好“构筑新

跑道、提升新价值、激发新活力、培育新动能、发挥新优势”等五个方面的工作。

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