川财证券研究所晨报

——20210201

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 1 月 31 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 2,604 例(较昨日-1)，累计报告确诊病例 100,877 例(较昨日+102)，累计治愈出院病例 93,449 例(较昨日+145)，累计死亡病例 4,824 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 4,708 例(较昨日+19)。国外现存确诊病例 25,688,398 例，累计报告确诊病例 103,028,264 例，累计治愈出院病例 75,113,813 例，累计死亡病例 2,226,053 例。

❖ 国外疫情应对措施

日本厚生劳动省当地时间 30 日发布消息，日本东京和埼玉县发现 5 名 40 岁至 60 多岁的民众确诊感染了英国发现的变异新冠病毒。其中，埼玉县的 3 名感染者是此前确认感染变异新冠病毒的患者的密切接触者。

❖ 市场核心观点

财政部：今年持续推进减税降费，坚决防止弱化政策红利

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：近日召开的人民银行金融科技委员会会议提出，2020 年人民银行多措并举打开金融科技高质量发展新局面：建立了金融科技发展评估体系，成功开展金融科技应用试点，推出包容审慎、富有弹性的金融科技创新监管工具，发布系列标准规则，初步建成金融科技监管框架。

能源：国家能源局 30 日发布数据显示，2020 年全国规模以上企业煤炭产量 38.4 亿吨，同比增长 0.9%；12 月煤炭产量 3.5 亿吨，同比增长 3.2%。全国煤炭日产量持续保持 1100 万吨左右的较高水平，煤炭供应总体平稳。同时，天然气产量持续维持历史高位。

电力：国家电网董事长辛保安近日公开表示，未来 5 年，国家电网将年均投入超过 700 亿美元，推动电网向能源互联网升级，促进能源清洁低碳转型。按照目前的汇率计算，国家电网未来 5 年投资数额或超过 2.26 万亿元。考虑汇率变动因素，与国家电网 2016 至 2020 年基建投资累计完成数额 2.38 万亿元相比，实际差距并不大。

❖ 行业及公司动态

宏观：工业企业效益持续改善，装备制造业利润率先恢复

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 | 2021/2/1

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	**2,604（-1）**	**100,877（+102）**	**4,824（+1）**	**93,449（+145）**	**4,708（+19）**
国外	**25,688,398**	**103,028,264**	**2,226,053**	**75,113,813**	
美国	143,547	26,655,740	450,381	16,328,950	
巴西	58,462	9,176,975	223,971	7,998,246	
印度	292	10,747,383	154,313	10,422,402	
英国	23,378	3,807,037	105,778	1,683,549	
俄罗斯	18,359	3,850,442	73,182	3,300,007	
南非	5,297	1,449,236	43,951	1,292,921	
哥伦比亚	9,173	2,086,806	53,650	1,924,401	
秘鲁	7,147	1,133,022	40,857	1,045,854	
孟加拉国	363	534,770	8,111	479,297	
墨西哥	15,337	1,857,230	158,074	1,403,064	

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
01/31	日本厚生劳动省当地时间 30 日发布消息，日本东京和埼玉县发现 5 名 40 岁至 60 多岁的民众确诊感染了英国发现的变异新冠病毒。其中，埼玉县的 3 名感染者是此前确认感染变异新冠病毒的患者的密切接触者。
01/14	欧盟近日由于新冠疫苗出口管制问题陷入争议，世界卫生组织（WHO）30 日批评欧盟的做法可能会导致疫情延长，英国政府则表示已与欧盟就疫苗出口问题达成一致意见。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
发改委：30 年后，中国能源消费超 1/5 来自光伏
根据国家发改委能源研究所最新发布的《2020 年中国可再生能源展望报告》，到 2050

年，光伏在一次能源中的占比将高达 21.5%，相对于 2019 年提高 12.6 倍！国家能源局新能源司副司长任育之在报告发布会上说：“2020 年中国风电光伏新增发电装机 1.2 亿千瓦，实现了历史性的突破，同时风电、光伏、水电的利用率达到 95%。风电、光伏、水电为代表的可再生能源快速发展为中国能源转型做出了积极的贡献。”

https://news.solarbe.com/202101/31/334474.html

财政部：今年持续推进减税降费 坚决防止弱化政策红利

1 月 28 日，财政部召开 2020 年财政收支情况网上新闻发布会。财政部有关负责人在发布会上表示，预计 2020 年为企业新增减负超过 2.5 万亿元。2021 年将进一步完善减税降费政策，提高政策的精准性和有效性，持续推进减税降费，坚决防止弱化减税降费政策红利。

http://www.cinic.org.cn/xw/bwdt/1027456.html?from=groupmessage

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	近日召开的人民银行金融科技委员会会议提出，2020 年人民银行多措并举打开金融科技高质量发展新局面：建立了金融科技发展评估体系，成功开展金融科技应用试点，推出包容审慎、富有弹性的金融科技创新监管工具，发布系列标准规则，初步建成金融科技监管框架。
能源	国家能源局 30 日发布数据显示，2020 年全国规模以上企业煤炭产量 38.4 亿吨，同比增长 0.9%；12 月煤炭产量 3.5 亿吨，同比增长 3.2%。全国煤炭日产量持续保持 1100 万吨左右的较高水平，煤炭供应总体平稳。同时，天然气产量持续维持历史高位。
电力	国家电网董事长辛保安近日公开表示，未来 5 年，国家电网将年均投入超过 700 亿美元，推动电网向能源互联网升级，促进能源清洁低碳转型。按照目前的汇率计算，国家电网未来 5 年投资数额或超过 2.26 万亿元。考虑汇率变动因素，与国家电网 2016 至 2020 年基建投资累计完成数额 2.38 万亿元相比，实际差距并不大。电力设备与新能源行业研究人士认为，这个数字高于行业预期，对于电力设备行业来说应该是个好消息。

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　　工业企业效益持续改善，装备制造业利润率先恢复

事件

1 月 27 日，国家统计局公布数据显示，2020 年全国规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%；采矿业实现利润总额 3553.2 亿元，比上年下降 31.5%；制造业实现利润总额 55795.1 亿元，增长 7.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 5167.8 亿元，增长 4.9%。

点评

2020 年工业企业利润持续修复。2020 年全国规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%；单月数据方面，12 月份，规模以上工业企业利润同比增长 20.1%，增速比 11 月加快 4.6 个百分点，自去年 5 月份实现单月增速由负转正后，已经达到连续 7 个月保持两位数增长。5 月以来，国内、海外需求共同修复，工业企业利润修复加快；同时，PPI 数据同比降幅也持续收窄，印证工业企业盈利修复逻辑。

从生产端看，12 月全国规模以上工业增加值同比增长 7.3%，增速较 11 月再度加快 0.3 个百分点，生产端对工业企业盈利修复稳健支撑。需求方面，12 月制造业生产指数为 54.2%，国内企业生产活动维持活跃，并且下半年出口数据持续回暖，制造业 PMI 新出口订单指数显著回暖至 53.6%，海外工业品需求正持续修复。

着眼外需，制造业海外需求维持平稳。国外疫情反弹，形势严峻，多国政府再次收紧了疫情防控举措，产能将会再次受损，需要对外进口以满足内需。尽管海外疫情反弹增加了外部需求的不确定性，防疫产品、国内产能替代仍将对出口形成支撑。

先进制造业拉动工业企业盈利改善。2020 年高技术制造业利润比上年增长

16.4%，增速比前三季度加快 3.5 个百分点，是利润增长最快的工业行业板块；装备制造业利润比上年增长 10.8%，拉动规模以上工业企业利润增长 3.7 个百分点，对制造业整体带动作用明显，汽车、电子等重点行业利润增速均明显加快。

消费品制造业利润稳固恢复。 2020 年，在 41 个工业大类行业中，26 个行业利润总额同比增加，15 个行业减少。其中，消费品制造业利润比上年增长 5.1%，增速比前三季度加快 0.7 个百分点。在国内疫情防控进度良好的背景下，市场供需状况总体回暖，居民短期消费需求有所回暖，国内消费复苏的大趋势不改，消费品制造业有望继续恢复。

【川财研究】近期报告

【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