晨会报告

国都证券研究所晨报 20201224

【财经新闻】

- 银保监会：完善多层次广覆盖差异化金融机构体系
- 大力推进政策举措落实落细 推动海南自由贸易港建设取得更大进展
- 我国自 2021 年 1 月 1 日起调整部分商品进口关税

【行业动态与公司要闻】

- 光伏产业火热 投资加码 大单频出
- 前 11 月我国软件业务收入 73142 亿元 同比增长 12.5%

【国都策略视点】

- 策略观点：政策退出平缓，稳货币稳支出可期——21 年货币财政政策展望

【重点公司公告摘要】

- 贵州茅台：茅台集团拟无偿划转所持公司 4%股权至贵州国有资本运营公司
- 晶澳科技：两子公司签订多晶硅和单晶硅片采购协议

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3382.32	0.76
沪深 300	5007.12	0.85
深圳成指	14015.02	0.96
中小板综指	12495.75	0.86
恒生	26343.10	0.86
国企	10482.52	0.95
恒生 AH 溢价	143.35	0.99
标普 500	3690.01	0.07
NASDAQ	12771.11	-0.29
MSCI 新兴市场	1258.10	0.75

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌
纽约原油	48.06	2.69
纽约期金	1877.30	0.67
伦敦期铜	7847.00	1.30
伦敦期铝	2004.00	0.53
波罗的海干散货	1362.00	2.41

研究员：王树宝
电 话： 010- 84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号： S0940511080001
联系人：陆星挺
电 话： 010-84183211
Email： luxingting@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 银保监会：完善多层次广覆盖差异化金融机构体系

【中国证券报】中国银保监会 12 月 23 日消息，银保监会党委书记、主席郭树清日前主持召开党委扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。会议要求，完善多层次、广覆盖、差异化金融机构体系。健全金融机构治理，严格规范股东股权管理。加快推动理财、信托转型发展，培育壮大机构投资者。

会议指出，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好明年经济金融工作十分重要。必须增强政治意识，提高政治站位，始终不渝坚持党对经济金融工作的全面领导。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”。坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，持续提升金融服务实体经济质效，深入推进银行业保险业改革开放，坚决守住不发生系统性金融风险底线，为实现“十四五”开好局提供有力支撑，以优异成绩庆祝建党 100 周年。

会议要求，要认真领悟在严峻挑战下做好经济工作的“五个根本”规律性认识，准确把握明年经济工作的总体要求、主要目标、政策取向和重点任务，结合银行业保险业实际抓好细化落实。

一是全力支持构建新发展格局。加快构建金融有效服务实体经济的体制机制，助推经济转型和结构调整，增强产业链供应链自主可控能力，畅通国内大循环。推进更高水平金融开放，促进国内国际“双循环”。

二是助力提升国民经济整体效能。持续优化金融资源配置，加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持，强化普惠金融服务。支持扩大国内需求，激发消费潜在活力，增强投资增长后劲。大力发展农业保险，加大金融扶贫力度。

三是抓好各种存量风险化解和增量风险防范。保持宏观杠杆率基本稳定，前瞻应对不良资产反弹，精准防控重点领域金融风险。多渠道补充银行资本金。压实各方责任，推动中小银行深化改革、化解风险。坚决打击各种逃废债行为。

四是深化金融供给侧结构性改革。完善债券市场法制，促进多层次资本市场发展，提高直接融资比重。规范发展第三支柱养老保险。

五是完善现代金融监管体系。强化反垄断和防止资本无序扩张，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行。提高金融法治化水平，对各类金融活动和行为依法实施全面监管。深化“放管服”改革，发展监管科技，大力提升监管效能。

■ 大力推进政策举措落实落细 推动海南自由贸易港建设取得更大进展

【新华社】中共中央政治局常委、国务院副总理、推进海南全面深化改革开放领导小组组长韩正 23 日主持召开推进海南全面深化改革开放领导小组全体会议，深入学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神，贯彻落实中央经济工作会议部署要求，总结海南全面深化改革开放工作和海南自由贸易港建设进展情况，审议有关政策文件，研究部署 2021 年重点工作。

韩正指出，推进海南全面深化改革开放、建设海南自由贸易港，是以习近平同志为核心的党中央作出的重大战略决策。海南自由贸易港建设顺利开局，政策制度框架加快建立，重点工作扎实推进，工作推进机制逐步健全，形成了一批阶段性成果。要紧紧围绕服务国家重大战略，大力推进各项政策举措落实落细，把握好分步骤分阶段的推进节奏，推动海南自由贸易港建设取得更大进展。

韩正强调，要紧盯重点产业、重点功能平台，壮大实体经济，推动海南经济高质量发展。要实施一批重大项目，补齐海南自贸港基础设施和公共服务短板，加快推进琼州海峡港航一体化建设。要强化法治建设，扎实推进海南自由贸易港法立法工作。要把生态环境保护贯穿海南自贸港建设全过程，深入推进国家生态文明试验区建设。要加快出台海南离岛免税购物新政策，进一步推进部分进口商品“零关税”，有效推动贸易投资自由化便利化。要抓紧编制“十四五”推进海南全面深化改革开放实施方案，进一步明确《海南自由贸易港建设总体方案》确定的重点工作任务。

胡春华、何立峰和推进海南全面深化改革开放领导小组成员、领导小组办公室、有关部门负责同志参加会议。

■ 我国自 2021 年 1 月 1 日起调整部分商品进口关税

【上海证券报】据财政部 12 月 23 日消息，为贯彻落实党的十九届五中全会精神，坚持新发展理念，支持构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，经国务院批准，国务院关税税则委员会近日印发通知，2021 年将调整部分进口商品的最惠国税率、协定税率和暂定税率。

为统筹利用国内国际两个市场两种资源，不断提高供给质量和水平，促进国民经济良性循环，自 2021 年 1 月 1 日起，

我国将对 883 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。其中，为减轻患者经济负担，改善人民生活品质，对第二批抗癌药和罕见病药品原料、特殊患儿所需食品等实行零关税，降低人工心脏瓣膜、助听器等医疗器材以及乳清蛋白粉、乳铁蛋白等婴儿奶粉原料的进口关税。为满足国内生产需要，降低燃料电池循环泵、铝碳化硅基板、砷烷等新基建或高新技术产业所需部分设备、零部件、原材料的进口关税。为促进航空领域的国际技术合作，对飞机发动机用燃油泵等航空器材实行较低的进口暂定税率。为改善空气质量，支持环保产品生产，降低柴油发动机排气过滤及净化装置、废气再循环阀等商品进口关税。为鼓励国内有需求的资源性产品进口，降低木材和纸制品、非合金镍、未锻轧铌等商品的进口暂定税率，并适度降低棉花滑准税。

与此同时，根据国内产业发展和供需情况变化，对 2020 年实施的进口暂定税率进行适当调整。为贯彻落实《固体废物污染环境防治法》，2021 年 1 月 1 日起，相应取消金属废碎料等固体废物进口暂定税率，恢复执行最惠国税率。

为推动共建“一带一路”高质量发展，实现高质量引进来和高水平走出去，根据我国与有关国家或地区签订并生效的自由贸易协定或优惠贸易安排，2021 年我国将对原产于相关国家或地区的部分进口商品实施协定税率。其中，中国与毛里求斯自贸协定从 2021 年 1 月 1 日起生效并实施降税。进一步降税的有中国与新西兰、秘鲁、哥斯达黎加、瑞士、冰岛、巴基斯坦、智利、澳大利亚、韩国、格鲁吉亚自贸协定以及亚太贸易协定。原产于蒙古的部分进口商品自 2021 年 1 月 1 日起适用亚太贸易协定税率。2021 年继续对与我建交并完成换文手续的 43 个最不发达国家实施特惠税率，特惠税率适用商品范围和税率维持不变。

2021 年 7 月 1 日起，我国还将对 176 项信息技术产品的最惠国税率实施第六步降税。

为适应产业发展和科技进步需要，便利贸易管理和统计，同时规范执行《商品名称及编码协调制度》，2021 年还调整了部分税则税目。调整后税则税目总数为 8580 个。

上述调整措施有利于更好吸引全球资源要素，既满足国内需求，又提升我国产业技术发展水平，促进形成宏大顺畅的国内经济循环；有利于发挥我国超大规模市场优势，为世界各国提供更加广阔的市场机会，打造我国新的国际合作和竞争优势；有利于构建面向全球的高标准自由贸易区网络，更好联通国内市场和国际市场，更好促进中国经济与世界经济共同发展，推动合作共赢。

【行业动态与公司要闻】

■ 光伏产业火热 投资加码 大单频出

上海证券报讯 光伏行业越来越火热，上市公司竞相加大投资力度，接连斩获业务大单。

天合光能 12 月 23 日晚间公告，公司根据经营发展需要，拟通过下属天合光能科技（盐城）有限公司在盐城经济开发区投资建设大硅片高效光伏电池项目，主要进行太阳能高效单晶电池等产品的生产和销售，年产能达 8.5GW，项目固定资产投资总额约 30 亿元。

天合光能此前已在盐城经济技术开发区布局相关项目。8 月 13 日，天合光能披露关于签署新建 7.6GW 高效电池项目及 2.4GW 技改升级项目的投资协议。最新的协议签署后，天合光能在盐城基地的电池产能合计将达 18.5GW。

天合光能称，上述投资有助于公司借助盐城当地的政策及产业配套优势，进一步加强公司在高效大尺寸太阳能电池领域的规模和成本优势，抢抓光伏市场发展机遇，增强公司盈利能力，持续提升公司综合竞争力，符合公司的长远发展规划。

金博股份、晶澳科技也公告了公司在布局光伏行业方面的进展。

12 月 22 日，为进一步发挥双方在产业链上的专业优势，建立更加长期稳定的合作关系，金博股份与隆基股份签署《长期合作框架协议》，就公司长期向隆基股份及其关联公司供应碳基复合材料产品达成了合作意向。在合同期限内，公司拟向隆基股份及其关联公司供应碳基复合材料产品，基于隆基股份及其关联公司未来 3 年采购需求预测，协议总金额约 16 亿元（含税）。

12 月 23 日，晶澳科技下属全资子公司包头晶澳太阳能科技有限公司（下称包头晶澳）与乌海市京运通新材料科技有限公司（下称乌海京运通）、无锡京运通科技有限公司（下称无锡京运通）签署《采购框架合同》约定，包头晶澳拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月，向乌海京运通、无锡京运通采购 12.6 亿片单晶硅片或合同相关方约定转换系数对应的单晶硅棒。

此外，晶澳科技下属全资子公司东海晶澳太阳能科技有限公司（下称东海晶澳）与新疆大全新能源股份有限公司（下称新疆大全）于 12 月 23 日签署《多晶硅采购合作协议》约定，东海晶澳拟于 2021 年 1 月至 2023 年 12 月，向新疆大全采购太阳能级多晶硅特级免洗单晶用料，预计总采购量为 3.24 万吨至 4.32 万吨。

■ 前 11 月我国软件业务收入 73142 亿元 同比增长 12.5%

上海证券报讯，工业和信息化部 12 月 24 日发布的 2020 年 1-11 月软件业经济运行情况显示，1-11 月，我国软件和信息技术服务业（下称软件业）持续恢复，收入增速平稳，利润增速略有下降，电子商务平台技术服务和集成电路设计收入保持较快增长。

具体内容如下：

一、总体运行情况

软件业务收入增速平稳回升。1—11 月，我国软件业完成软件业务收入 73142 亿元，同比增长 12.5%，增速较去年同期回落 3.0 个百分点，较 1—10 月提高 0.8 个百分点。

利润增速略有下降。1—11 月，全行业实现利润总额 9009 亿元，同比增长 7.1%，较 1—10 月回落 0.2 个百分点，较上年同期回落 3.9 个百分点。

软件出口持续低迷。1—11 月，软件业实现出口 417 亿美元，同比下降 0.8%，降幅较 1—10 月缩小 0.4 个百分点。其中，外包服务出口 106 亿美元，同比增长 0.1%；嵌入式系统软件出口 172 亿美元，同比增长 1.3%。

工资总额增速略有下降。1—11 月，我国软件业从业平均人数 698 万人，同比增长 1.9%；从业人员工资总额同比增长 5.5%，增速较 1—10 月回落 0.3 个百分点。

二、分领域运行情况

软件产品收入增速持续上升。1—11 月，软件产品实现收入 19749 亿元，同比增长 10.1%，较 1—10 月提高 0.1 个百分点，占全行业收入的比重为 27.0%。其中，工业软件产品收入达到 1794 亿元，同比增长 12.5%，较 1—10 月提高 2.1 个百分点，占软件产品收入比重为 9.1%，占比较 1—10 月提高 0.6 个百分点。

信息技术服务收入增长加快。1—11 月，信息技术服务实现收入 44572 亿元，在全行业收入中占比为 61.0%，同比增长 14.9%，较 1—10 月提高 1.0 个百分点。其中，大数据服务收入 1889 亿元，同比增长 12.6%；电子商务平台技术服务收入 7664 亿元，同比增长 12.9%；集成电路设计收入 1928 亿元，同比增长 19.8%；云服务收入 1809 亿元，同比增长 12.6%。

信息安全产品和服务收入增速快速上升。1—11 月，信息安全产品和服务共实现收入 1341 亿元，同比增长 12.8%，增速与去年同期持平，较 1—10 月提高 3.8 个百分点。

嵌入式系统软件收入稳步增长。1—11 月，嵌入式系统软件实现收入 7479 亿元，同比增长 5.0%，增速较 1—10 月低 0.1 个百分点，较上年同期回落 5.3 个百分点。

三、分地区运行情况

西部地区软件业收入增速保持领先。1—11 月，东部地区完成软件业务收入 59244 亿元，同比增长 13.3%。中部地区完成软件业务收入 3244 亿元，同比增长 0.8%。西部地区完成软件业务收入 8609 亿元，同比增长 15.7%。东北地区完成软件业务收入 2045 亿元，同比下降 2.2%，四个地区软件业务收入在全国总收入中的占比分别为：81.0%、4.4%、11.8%和 2.8%。

主要软件大省业务收入增速持续回升。1—11 月，软件业务收入居前 5 名的省份中，北京、广东、江苏、浙江和上海软件收入为分别为 13158 亿元、12930 亿元、9696 亿元、6324 亿元和 6119 亿元，分别增长 16.8%、12.7%、10.9%、15.8%和 11.2%，除江苏增速较 1—10 月回落 0.2 个百分点外，其他四省市分别较 1—10 月提高 1.7 个、0.6 个、0.5 个、1.0 个百分点，五省市合计软件业务收入 48226 亿元，占全国比重为 65.9%，比 1—10 月提高 0.1 个百分点。

中心城市软件业务收入增速稳步上升。1—11 月，全国 15 个副省级中心城市实现软件业务收入 38956 亿元，同比增长 12.4%，增速较 1—10 月提升 0.2 个百分点，较去年同期回落 2.5 个百分点，占全国软件业务收入比重为 53.3%，占比较去年同期降低 1.0 个百分点；中心城市软件业利润总额 5325 亿元，同比增长 5.8%。

【国都策略视点】

■ 策略观点：政策退出平缓，稳货币稳支出可期——21 年货币财政政策展望

近日召开的中央经济工作会议对财政、货币政策的力度定性与结构指引为：一积极的财政政策要提质增效、更可持续，保持适度支出强度，增强国家重大战略任务财力保障，在促进科技创新、加快经济结构调整、调节收入分配上主动作为，抓实化解地方政府隐性债务风险工作；二稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

其中，积极的财政政策要提质增效基本延续去年提法，但两点不同之处为：

1、更可持续。意味着 21 年财政赤字率、赤字规模、地方专项债规模或适度下调；预计目标赤字率由 20 年的 3.6%以上下调

至 21 年 3.0%附近，财政赤字规模由 20 年的 3.76 万亿元收窄至 3.4 万亿元附近，地方专项债发行规模预计由 20 年的预算外、预算内的 3.75、2.15 万亿元（合计 5.9 万亿元）收窄至 3.5 万亿元附近。

虽然 21 年财政赤字率与规模较 20 年疫情冲击年有所下调，但考虑到 21 年财政收入增速有望随经济恢复从 20 年的-5%附近大幅提升至 9%附近，即从 20 年的 18.1 万亿元提升至 19.7 万亿元附近；根据财政支出=财政收入+赤字规模，推算 21 年预算财政支出规模在 23 万亿元附近，较 20 年的财政支出规模 24 万亿元附近，略收窄 3-4%。

2、财政支出结构与方向，重点为战略科技、经济结构调整与收入分配调节。会议提出，保持适度支出强度，增强国家重大战略任务财力保障，在促进科技创新、加快经济结构调整、调节收入分配上主动作为；而 20 年在疫情冲击特殊年份，财政支出结构重点为“六稳六保”。

3、稳货币紧信用趋势不变，但边际收缩过程或平缓。货币政策的预期目标方面，会议提出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配；措辞基本与前两年一致，但删除了去年的“保持流动性合理充裕”。综合前期中央及央行有关信号，预计 21 年货币政策边际收敛趋势不变，但收缩过程较为平缓，且注重灵活适度，整体保持稳健中性。

按 21 年我国名义 GDP 增速 10%附近测算，预计 21 年的 M2、社融存量同比增速预期目标，分别由 20 年的 10.5%、13.5%下调 1-2 个百分点至 9.5%、11.5%附近。

整体来看，我国金融环境趋势变化，正由 20 年上半年的宽货币宽信用，转为 20 年 7-10 月的稳货币宽信用，直至 21 年上半年的稳货币紧信用；预计 21 年下半年随着经济稳增长压力上升、通胀温和确定，届时或再度灵活边际调整为宽货币稳信用。

4、政策定调略好于预期，有望提振跨年行情。近日召开的中央经济工作会议对 2021 年的主要经济工作目标、政策重心及重点任务等作出了部署，市场重点关心的宏观政策定调略好于预期；会议明确了：宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效；保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系。

今年 5 月随着国内疫情防控战略见效，经济逐月恢复，非常规货币宽松政策逐步退出，但宏观杠杆率显著攀升，信用边际收敛，成为压制国内债市下跌、股指弱势盘整的主要矛盾。中央最新定调明年宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性，保持“扩财政稳货币”的政策总基调不变，强调政策操作不急转弯，近期有望缓和市场此前对政策退出时点、节奏较快较早的担忧。而政策预期的缓和上修，前期持续压制国内股债市场的风险偏好有望提振，跨年行情可期。

风险提示：疫苗进展不及预期经济复苏延后，国内外流动性边际超预期收紧、海外市场大幅震荡等风险。

【重点公司公告摘要】

- **贵州茅台：茅台集团拟无偿划转所持公司 4%股权至贵州省国有资本运营公司**
- **晶澳科技：两子公司签订多晶硅和单晶硅片采购协议**

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上