

研报精选

2021年3月8日 第14期

宏观专栏

政府工作报告的七大看点

报告认为，政府工作报告与党的十九届五中全会和中央经济工作会议的思路和方向一脉相承。具体而言，6%以上的增长目标体现平稳性和重质轻量，新增就业回到2019年水平仍有压力；财政政策仍保持积极态度，退坡力度低于市场预期。

上调今年美国GDP增速预测至6.2%

考虑到疫苗接种顺利推进、财政刺激超预期、货币政策维持宽松，报告上调今年美国GDP增速预测至6.2%（此前为5.2%），并提示美国经济可能出现阶段性过热风险。

两个因素支撑出口韧性——1-2月进出口点评

2021年1-2月中国出口同比增长60.6%，超出市场预期。海外持续复工复产意味着我国供应优势可能边际走弱，但也将支撑我国资本品出口需求，加上美国新一轮财政刺激即将落地，上半年出口可能仍比较强劲。

专题聚焦

新能源汽车：2020先抑后扬；2021智能加速

报告指出，2020年我国新能源汽车销量先抑后扬，驱动力从政策补贴主导转为供给端改善刺激C端市场释放。报告认为新能源车市的向上势头将继续延伸到2021年，特斯拉Model Y等优质车型上市将是主要驱动力。

宏观专栏

政府工作报告的七大看点

政府工作报告总体上符合预期，与党的十九届五中全会和中央经济工作会议的思路和方向一脉相承。今年是从疫情阶段回归正常化的一年，去年很多特殊性政策将逐渐平稳回归正常化，今年也是十四五规划的开局之年，政策安排上更强调短中期协调、新格局构建。我们总结了七大看点。

一是**6%以上的增长目标体现平稳性和重质轻量**。由于疫情导致的低基数，我们预计今年GDP同比增速将达到9%左右。而政府工作报告提出6%以上的增长目标，实现难度不大。之所以设立这样的目标或基于两方面考虑，一方面增长目标可以与前后几年相衔接，避免目标忽高忽低对预期的扰动。另一方面，现在更强调增长质量和效益，淡化数量和增速，引导政府将更多精力集中在结构调整上，避免过高的指标可能导致地方层层加码、粗放增长。

二是**新增就业1,100万，回到2019年水平仍有压力**。今年1,100万的新增就业目标较2020年的900万有较大提升，回到2019年的目标要求。尽管去年城镇就业增加了1,180万人，超额完成了原预期目标，但这是在轮岗政策、政府补贴、社保减免、新增大量公共岗位的基础上实现的。今年需要安排就业的城镇新增劳动力在1,500万人左右，其中高校毕业生900多万人，就业压力依然较大，因此政府工作报告继续把稳就业放在重要位置，明确提出就业优先政策要继续强化，聚力增效。

三是**财政政策仍保持积极态度，退坡力度低于市场预期**。1) 今年一般预算赤字3.57万亿元，新增专项债额度3.65万亿元，广义赤字率6.5%，高于我们年度报告预期的6.3%。叠加今年财政收入恢复性增长，及去年未使用完毕的资金结转至今年，我们预计财政支出有望得到支撑。2) 报告指出财政支出重点仍是基层“三保”（保民生、保工资、保运转），并继续压缩中央本级支出，建立常态化财政资金直达机制并扩大范围，今年有2.8万亿元中央财政资金纳入直达机制，规模大于去年的2万亿元。3) 专项债支出方向上看，报告指出，新

增专项债将优先支持在建工程，并合理扩大使用范围，继续推进“两新一重”建设，政府投资更多向民生项目倾斜，其中新开工改造老旧小区由去年的3.9万个提高至5.3万个。去年基建增速不及预期，部分与投资项目审批流程有关，报告指出今年将“简化投资审批程序，推进实施企业投资项目承诺制”，**今年项目审批进度对基建投资的制约将会降低。**4) **减税降费今年未提具体目标**，去年的一些阶段性、特殊性政策将逐步退出，但制度性减税效应仍会继续释放，结构型减税仍将继续。

四是报告重申稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。总量上，货币供应量和社融增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定；结构上，今年结构性信贷政策或继续发力，主要体现在普惠金融和对科技、绿色企业的支持。报告指出今年将延续普惠小微企业贷款延期还本政策，并加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，大型商业银行普惠小微企业贷款增速30%以上，对小微企业仍保持较高支持度。并通过对存款利率的监管优化，引导金融系统向实体让利，并对小微企业融资成本下降提出硬性任务。

五是坚持房住不炒。疫情期间大量释放流动性后呈现K型复苏，投资性购房需求升温，同时租房市场对租户的保护力度较弱，报告继续强调稳地价、稳房价、稳预期，同时提出长效机制解决大城市住房突出问题，如增加土地供应、安排专项资金、集中建设、增加保障性租赁住房 and 共有产权住房供给，规范发展长租房市场，降低租赁住房税费负担等。

六是制造业的重要性大幅提升。“十四五”规划中不再要求提升服务业比重，只是要求“促进服务业繁荣发展”，反而对制造业则要求保持比重基本稳定，既要改造提升传统产业，又要发展壮大战略性新兴产业。过去几年中国制造业比重下降速度较快，引起了“过早去工业化”的担忧。而贸易争端和疫情冲击下，中国完备的制造业体系体现出了独特的优势和韧性。可以预见“十四五”期间会继续出台一系列促进制造业发展的举措，具体到今年，《报告》中涉及到的有：1) 允许所有制造业企业参与电力市场化交易，进一步清理用电不合理加价，继续推动降低一般工商业电价。2) 将制造业企业研发费用加计

扣除比例提高到100%。3)对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额，提高制造业贷款比重，扩大制造业设备更新和技术改造投资。

七是“十四五”规划和2035年远景目标的两条主线是发展和公平。

一方面，发展对于现阶段的中国来说仍然关键。在中国人口红利式微、金融周期下行的背景下，发展更需要“着力提升质量效益”，“坚持创新驱动发展”，才有助于提升全要素生产率，“促进增长潜力充分发挥”。包含三个值得注意的方面：1)《规划纲要》或不设具体增长目标。《报告》中提出“十四五”期间“经济运行保持在合理区间，各年度视情提出经济增长预期目标”。这种对GDP增速目标的淡化既突出了质量效益又充分考虑到疫情冲击对GDP增速带来的不确定性。2)十四五期间发展更要靠创新。对于政府来说，既要发挥新型举国体制优势，促进基础研究，又要提升企业和人才的创新能力和积极性。3)统筹发展和安全。《报告》重点强调了粮食、能源资源和金融安全。

另一方面，新发展格局也需要着力促进公平，减少发展中的不平衡不充分问题。包含三个值得注意的方面：1)促进区域协调发展。《报告》继续强调全面推进乡村振兴、新兴城镇化、区域一体化战略等，常住人口城镇化率提高到65%。2)推动绿色发展。这又与碳达峰、碳中和的中长期主题契合，要求“单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低13.5%、18%”，而“十三五”规划的要求分别为15%、18%。3)持续增进民生福祉。《报告》要求“加强普惠性、基础性、兜底性民生建设”，“着力提高低收入群体收入，扩大中等收入群体”，“健全多层次社会保障体系”等。

以上观点来自：2021年3月6日中金公司研究部已发布的《政府工作报告的七大看点》

张文朗 SAC 执业证书编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

黄文静 SAC 执业证书编号：S0080520080004

邓巧锋 SAC 执业证书编号：S0080520070005 SFC CE Ref: BQN515

郑宇驰 SAC 执业证书编号：S0080520110001

彭文生 SAC 执业证书编号：S0080520060001 SFC CE Ref: ARI892

宏观专栏

上调今年美国GDP增速预测至6.2%

美国参议院通过1.9万亿美元刺激计划。美东时间3月6日，美国国会参议院以50票赞成，49票反对通过了此前拜登提议的1.9万亿美元的刺激计划。按照程序，接下来众议院将就此计划再次进行表决，如果获得通过，最快将于下周交由拜登签署成为法案。

该计划的主要内容包括：（1）向中低收入者每人派发1,400美元现金支票；（2）向失业者额外发放300美元/周的救助金补贴，并将发放时间延长至9月6日。与此前的计划相比，每周补贴的金额虽有所下降（此前为400美元/周），但发放的时间更长了（此前为发放到8月）；（3）向州和地方政府转移支付3,500亿美元；（4）增加对疫苗接种的补贴，提高儿童税收减免额度。

我们的估算显示，如果1.9万亿美元刺激全数落地，或将额外推升美国GDP增长约1.5个百分点，降低失业率0.7个百分点。刺激效果比较大的一个原因是，这次财政资金的用途主要是向个人的转移支付，而直接的转移支付往往对应更大的财政乘数。

与此同时，美国2月非农数据表现强劲。2月失业率为6.2%，较上月下降0.1个百分点。新增非农就业37.9万人，超出市场预期的16万人。分行业看，休闲住宿、教育医疗、交运仓储等受疫情影响较大的行业出现了明显的反弹。往前看，随着疫苗接种推进，财政刺激落地，我们预计美国劳动力市场将持续改善。

部分地区劳动力短缺，工资增速坚挺。2月劳动参与率为61.4%，仍处于较低水平，说明劳动者就业意愿不高。小时工资增速同比增长5.3%，维持在高位。我们认为，较低的劳动参与率和较高的工资增速反映了劳动力市场供不应求的现状。美联储3月的褐皮书中也提到，一些地区存在招工难问题，这增加了企业供给难度，增添了通胀压力。

我们上调2021年美国GDP增速预测至6.2%（此前为5.2%），并提示美国经济阶段性过热风险。我们强调，美国财政思维已经发生转向，即由相对保守的平衡财政转向更为激进的功能财政。这对经济增长和通胀都构成上行风险。

在此基础上，美联储短期内或将继续维持宽松，这将加大过热风险。美联储主席鲍威尔在最近的讲话中强调，美国经济离完全复苏还有“一段距离”，以此暗示将维持货币宽松。从历史经验看，这意味上半年美联储的货币政策都不会出现实质性的改变。

鲍威尔还指出，美联储最大化就业的目标不仅包括失业率的下降，也包含劳动参与率的回升。换句话说，如果劳动参与率上升缓慢，美联储会认为经济尚未恢复，从而继续维持宽松。此外，美联储对通胀也“看的比较开”。鲍威尔认为二季度通胀上行将是暂时的，当前并没有看到通胀持续走高的迹象。总之，美联储目前的态度是非常鸽派的，其货币政策已经“落后于曲线”。但对我们来说，这恰恰是经济过热的风险所在。

以上观点来自：2021年3月7日中金公司研究部已发布的《上调今年美国GDP增速预测至6.2%》

刘政宁 SAC 执业证书编号：S0080520080007

张文朗 SAC 执业证书编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

彭文生 SAC 执业证书编号：S0080520060001 SFC CE Ref: ARI892

宏观专栏

两个因素支撑出口韧性

——1-2月进出口数据点评

2021年1-2月出口（美元计价，下同）同比**60.6%**（前值**18.1%**），进口同比**22.2%**（前值**6.5%**），均高于市场预期。海外复工复产继续推进，意味着我国供应优势可能边际走弱，但是海外复工复产也将支撑我国资本品出口，加上美国新一轮财政刺激即将落地，上半年出口可能相对仍然比较强劲。

排除基数效应后，出口增速仍创新高。基数效应是市场已经预期到的：2020年1-2月因疫情造成进出口基数较低（出口、进口同比分别为-17.4%、-4.1%），是2021年1-2月进出口同比高增的一大原因。我们仍然通过与2017-2018年相同月份的比较来排除基数效应。即使消除了基数影响，出口增速仍然升至新高：与2017-2018年相同月份相比，出口增长**26.7%**（前值**21.8%**）。以下除非另有说明，增长率均为相对于2017-2018年相同月份，例如2020年12月相对于2017年12月，2021年1-2月相对于2018年1-2月。

“就地过年”对生产和出口有一定促进作用。海关总署¹表示：“今年春节假期多数制造业从业人员选择了‘就地过年’，我署调研了解到，广东浙江等外贸大省不少企业春节期间都维持了生产，以往过完年才能交付的订单现在都正常交付了。”这从2月PMI中生产分项下降幅度小于2018年2月也可以看出。而春节期间航运企业停航班次较往年少，也促进了1-2月出口环比下滑幅度好于2017-2018年：2021年1-2月出口较2020年11-12月下降15%，好于2018年1-2月相对于2017年11-12月的下降17%。

全球经济共振恢复态势持续。全球疫情逐步缓解，而疫苗又带来良好预期，2月摩根大通全球综合PMI为**53.2%**（前值**52.3%**），制造业PMI为**53.9%**（前值**53.6%**），拉动中国出口。对欧美出口增长率回升，对东盟的出口增长率下降。2021年1-2月对欧盟和美国的出口较2018年1-2月增长**33%**和**16%**。

¹ <http://www.customs.gov.cn/customs/xwfb34/302425/3564700/index.html>

防疫物资出口对1-2月相对于2020年的同比增速有较大拉动。纺织纱线、织物及制品和医疗仪器及器械两项防疫物资合计拉动同比增速约7个百分点，占整体60.6%的出口同比增速的比重达12%。一方面是由于2020年1-2月是疫情冲击最严重的时期，防疫物资出口基数低；另一方面也和海外冬季疫情再度恶化有关系。其他产品中，劳动密集型产品较2018年1-2月增长17%（前值26%），连续第三个月下滑；高新技术和机电产品分别较2018年1-2月增长29%（前值14%）、30%（前值23%）。虽然近期多个行业有芯片短缺的消息，但是对目前中国相关产品的出口影响似乎有限：手机、集成电路、自动数据处理设备及其零部件较2018年1-2月增长6%（前值-24%）、79%（前值83%）、59%（前值42%）。

进口增速大致持平前值。进口较2018年1-2月增长14.4%（前值14.7%）。大宗商品价格上涨对进口有所支撑。从进口金额看，农产品（52%）增长最快。从进口数量看，铜和原油进口较2018年1-2月增长23%（前值14%）；煤炭进口下降16%（前值72%）。1-2月商品贸易顺差上升为1,030亿美元，是2018年1-2月（505亿美元）的两倍。

展望未来，我们预计2021年上半年中国出口仍然比较强劲。但是，由于就地过年因素的逐渐减弱，未来几个月出口的环比增长可能会弱于2018年同期。而2月份PMI新出口订单指数（尤其是小企业）下滑较多，也值得密切关注。简而言之，美国财政刺激叠加海外复工复产近期仍将支撑我国出口。

以上观点来自：2021年3月7日中金公司研究部已发布的《两个因素支撑出口韧性——1-2月进出口数据点评》

郑宇驰 SAC 执业证书编号：S0080520110001

张文朗 SAC 执业证书编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

彭文生 SAC 执业证书编号：S0080520060001 SFC CE Ref: ARI892

专题聚焦

新能源汽车：2020先抑后扬；2021智能加速

2020年销量：先抑后扬，市场接棒，两端放量。2020年，我国新能源汽车销量走出了先抑后扬的趋势。2020年初受到疫情冲击，销售活动一度停滞。二季度逐步恢复至2018-2019年同期水平。下半年，新能源汽车月度销量环比一路走高，并率创历史新高。驱动力上，我国新能源汽车销售已从政策补贴主导，转为供给端改善刺激C端市场释放。其中，B级车国产特斯拉Model 3及A00级车五菱宏光mini EV对于C端市场销量的贡献功不可没，带动2020全年B级销量占比提升3.5ppt，A00级车4Q20销量占比同比提升10ppt。

需求结构：地区分布稳定，营运占比下降。2020年，我国新能源汽车中，纯电动及轿车车型仍为主流，汽车销售地区格局较为稳定，北、广、浙稳居前列，CR5以外其他省市占比从1Q20的45%稳步提升至4Q20的53%。2020年第四季度，我国新能源中纯电动车占比84%，与2020第三季度略有提升。其中，非限牌地区纯电动占比88%，高于限牌地区的76%。

造车新势力中，特斯拉和小鹏在限牌地区销量占比较高，蔚来、理想占比较低。需求结构上，新能源汽车用户个人占比从2019年的46%提升到2020年的72%，营运车占比相对2019年大幅下降20ppt。

2021展望：优质供给继续成为主驱动力，智能车与电动车加速融合。2021年，多家车企众多新能源新车型将陆续上市，形成了自主和外资车企、新老车企齐头并进局面。以特斯拉Model Y为代表在2021年元旦打响“第一枪”，小鹏、威马、华人运通等新兴车企计划在2021年加速发展，推出新车以丰富车型阵容和市场覆盖度。上汽、吉利、长城等头部自主车企同样动作积极，多家车企成立单独电动车子公司和品牌，以期在智能电动车新时代轻装上阵，以体验更的产品、更高端的品牌、更敏捷的体系占得先机。而传统外资车企面向新能源的“转身”初显成效，大众ID系列、奔驰EQ系列、宝马i系列也均将在2021年上市，为消费者带来更多选择。

智能车与电动车加速融合，高级别自动驾驶将在新能源车型上率先落地。汽车动力形式从传统燃油向电力转换的过程中，汽车动力系统和硬件平台经历着行业数十年来最大的结构改造。

汽车智能化提速，硬件先行。当前，智能驾驶的概念日益深入终端消费者心智，封闭式道路自动巡航实现落地，高级别自动驾驶在技术端也在突破前夕，有望率先在特定场景于近年落地。

预测2021年中国新能源乘用车销量超180万辆，新能源汽车销量超200万辆。我们认为新能源车市的向上势头将继续延伸到2021年，其中优质车型上市是主要驱动力。量化来看，贡献对2021年新能源乘用车销量边际贡献较大的有：特斯拉Model Y国产，预计贡献20万辆增量；五菱mini EV等代步车型继续热销，预计贡献20万辆增量；比亚迪汉、造车新势力等热销车型预计贡献增量10万辆以上；大众MEB量产，预计贡献10万辆增量。此外，全球疫情消退下，新能源商用车需求有望同步转暖。

以上观点来自：2021年3月2日中金公司研究部已发布的《2020先抑后扬；2021智能加速》

常菁 SAC 执业证书编号：S0080518110003 SFC CE Ref: BMX565

邓学 SAC 执业证书编号：S0080521010008

附：一周主要研报回顾

宏观

- 2021.3.1 图说中国宏观周报：与短期政策相比,中长期议题更需关注——两会前瞻 | 2021年2月22-28日
- 2021.3.2 海外宏观热点速评：制造业加速扩张 | 美国ISM制造业PMI点评
- 2021.3.2 中国宏观简评：出口仍是亮点 | 1-2月宏观经济数据前瞻
- 2021.3.4 海外宏观专题报告：财政思维大转向，美国经济或超预期
- 2021.3.4 中国宏观专题报告：国新办发布会透露的新动向 | 两会前瞻
- 2021.3.5 中国宏观专题报告：风暴过后,美债利率何去何从? | 从预期和溢价的视角展望
- 2021.3.5 中国宏观专题报告：PPI上升难以构成货币收紧的理由
- 2021.3.6 图说中国宏观周报：政府工作报告的七大看点 | 2021年3月1日-5日
- 2021.3.7 海外宏观简评：上调今年美国GDP增速预测至6.2%
- 2021.3.7 中国宏观简评：两个因素支撑出口韧性 | 1-2月进出口数据点评

策略及大宗商品

- 2021.3.1 主题策略：2021年两会前瞻
- 2021.3.1 贵金属：黄金：和复苏有关的价格下行
- 2021.3.2 中金行业首选组合：中金行业首选：2021年3月
- 2021.3.2 海外策略：海外资产配置月报（2021-3）：阶段性扰动，还是系统性拐点？
- 2021.3.3 主题策略：详解恒生指数编制方法的五大变化
- 2021.3.5 能源：OPEC+会议：四月暂不增产，利好三月油价
- 2021.3.5 海外策略：美债利率再度破位上行
- 2021.3.5 全球资金流向监测：外资27周流入中资股；互联互通双向流出收窄
- 2021.3.7 海外市场观察：美国投资周期开启了么? | 2021年3月1日~3月7日
- 2021.3.7 海外中资股策略周报：盘整中低吸新经济龙头
- 2021.3.7 A股策略周报：关注两会及十四五规划重点
- 2021.3.7 海外策略：美股盈利能否抵御利率上行扰动? | 美股4Q20业绩总结
- 2021.3.7 量化策略周报：量化策略周报（234）：市场大概率维持震荡行情

固定收益

- 2021.3.1 简评：新发回升,二级市场走弱 | ——中资美元债周报
- 2021.3.1 信用分析周报：中国信用债评级调整周报
- 2021.3.1 资产证券化分析周报：ABS一周市场回顾
- 2021.3.1 简评：1月房地产债券月报
- 2021.3.3 信用分析周报：中国短期融资券及中期票据信用分析周报
- 2021.3.3 专题研究：再融资地方债新变化剖析

- 2021.3.4 简评：2021年3月十大转债
 2021.3.4 信用分析周报：中国公司债及企业债信用分析周报
 2021.3.5 简评：经济回升,政策刺激力度减弱 | ——评2021年《政府工作报告》
 2021.3.5 简评：一周行业数据 | ——转债行业跟踪报告
 2021.3.5 固收+：“固收+”们也换风格了吗？——兼论固收+基金风格的分步过滤测算及Python实现
 2021.3.6 中国利率策略周报：缘何贷款利率和美债利率上升利好中国债券非利空？

行业

- 2021.3.1 教育：在线教育系列之三：素质教育——百舸逐浪争蓝海
 2021.3.1 银行：预先筹划风险应对有利于降低成本——恢复和处置计划暂行办法点评
 2021.3.1 钢铁：供给收缩或超市场预期，重视板材龙头投资机会
 2021.3.1 科技：科技硬件周报（2/27）：全球科技板块波动明显，智能汽车热度不减
 2021.3.1 化工：价格十年新高产品屡现，一线龙头积极因素频出
 2021.3.1 主题研究：光伏周报：产业链中上游价格齐涨，终端组件价格博弈
 2021.3.1 电力电气设备：硅料硅片价格齐涨，光伏需求持续旺盛
 2021.3.1 交通运输：透过交通看经济（80期）：1月外需数据继续改善，货运量同比回升
 2021.3.1 银行：银行理财市场月报#2：收益率企稳微升，发行量环比收缩
 2021.3.1 通信设备：2021 MWCS纪要：关注新技术/新应用落地生根
 2021.3.2 科技：复盘16-17年CCL涨价周期，新一轮景气或将开启
 2021.3.2 汽车及零部件：Robotaxi深度：无人驾驶赋能，构建智慧生活——由智行者科技谈开去
 2021.3.2 新能源汽车：2020先抑后扬；2021智能加速
 2021.3.2 银行：DC/EP试点快速推广，吸引流量回归银行APP的又一机遇期
 2021.3.2 房地产：中金房地产周报#232：春节期间新房销售好于季节性，宅地成交偏弱
 2021.3.2 汽车及零部件：2月重卡需求依然强劲，行业销量仍有支撑
 2021.3.2 半导体：新能源车全球普及加速，碳化硅产业落地迎机遇
 2021.3.2 主题研究：电动车中游产业链1月回顾：产业链量价齐升高景气
 2021.3.2 机械：2月挖掘机销量料将超过翻倍增长
 2021.3.2 科技：通信设备周报：MWC顺利闭幕，快报印证推荐公司较好经营状态
 2021.3.2 医疗健康：中金医药月度10+7组合：2021年3月组合
 2021.3.2 博彩及奢侈品：二月总博彩收入表现疲弱，但尾部需求强劲
 2021.3.2 非酒类食品饮料：乳业月报：国内原奶价格仍处高位，恒天然奶粉价格同比提高

- 2021.3.2 科技：车载摄像头：扬帆汽车智能化浪潮，部署迎来量速齐升
- 2021.3.3 传媒互联网：2020广告市场回顾：疫情拖累广告行业，但梯媒增速创近5年新高
- 2021.3.3 日常消费：零研月报：1月多数品类受春节后移影响但环比持续改善
- 2021.3.4 主题研究：能源局发布《2021年风、光发电开发征求意见稿》
- 2021.3.5 纺织服装珠宝：疫情后恢复情况良好，1Q21业绩弹性大
- 2021.3.5 保险：互联网人身险：健康险保费实现高增长；长险销售线上化值得期待
- 2021.3.5 非酒类食品饮料：速冻：创新为基，高品质性价比为王
- 2021.3.5 传媒互联网：1月广告市场回顾：市场整体平淡，梯媒持续高速增长
- 2021.3.5 电力电气设备：光伏海外四季度回顾：组件涨价未影响需求
- 2021.3.6 主题研究：光伏周报：产业链涨价此起彼伏，能源局平价政策陆续落子
- 2021.3.7 房地产：政策基调以“稳”为主，供给侧改革措施下优质龙头行情可期
- 2021.3.7 科技：激光雷达#2：车载激光雷达推动L3+自动驾驶，有望成为千亿元赛道
- 2021.3.7 博彩及奢侈品：4Q20复苏节奏加速，中场业务比重进一步提升
- 2021.3.7 有色金属：有色周报：有色板块涨跌分化，锂行业标的跌幅较大
- 2021.3.7 酒类食品饮料：白酒已进入价值布局区间
- 2021.3.7 农业：两会强调粮食安全，看好种植产业链发展前景
- 2021.3.7 医疗健康：调整是布局良机，重点关注新冠疫苗加速接种带来的投资机会
- 2021.3.7 传媒互联网：周报：1月广告市场梯媒持续高速增长，游戏公司新品可期
- 2021.3.7 节能环保：“两会”生态环境聚焦碳中和，关注环保资源化机会
- 2021.3.7 航空航天科技：2月观察&3月展望：业绩对底部形成支撑，个股具有较大机会
- 2021.3.7 建筑与工程：2021政府工作报告点评：积极的财政政策有望支撑基建投资
- 2021.3.7 科技：科技硬件周报（3/6）：投资人关注中芯国际批量采购协议变化
- 2021.3.7 保险：车险综改半年回顾：格局和COR变化趋势好于2003-06年
- 2021.3.7 科技：通信设备周报：政府工作报告强调数字化，中兴SPN采购份额提升

法律声明

本文章由中金研究院基于公开信息及/或中国国际金融股份有限公司已发布的研究报告（以下简称“研究报告”）制作而成。中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下合称“中金公司”）对这些信息及观点的真实性、准确性、时效性及完整性不作任何保证。

本文章仅摘编研究报告的部分观点，贵方如使用本文章所载观点，有可能会因缺乏对完整报告的了解或缺乏相关的解读而对其中的信息、观点、判断等内容产生理解上的歧义。贵方如使用本文章，须寻求专业顾问的指导及解读。

本文章中的信息、意见等均仅供贵方参考之用，其中的信息或观点不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见在任何时候均不构成对任何人的具有针对性的、指导具体投资的操作意见。贵方应当对本文章中的信息和意见进行评估，根据自身情况自主做出决策并自行承担风险。对依据或者使用本文章所造成的任何后果及风险，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本文章所载意见、评估及预测为研究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，中金公司研究部可能会发出与本文章所载意见、评估及预测不一致的研究报告。中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本文章意见不一致的市场评论和/或观点。

本文章不构成任何合同或承诺的基础，中金公司不因任何单纯接收、阅读本文章的行为而将接收人视为中金公司的客户。

本文章的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、转载、翻版、复制、刊登、发表、修改、仿制或引用。

如有进一步需求，请联系：

吴慧敏 huimin.wu@cicc.com.cn

吴婷 ting.wu@cicc.com.cn

左烜暄 xuanxuan.zuo@cicc.com.cn