



上海立信会计金融学院
SHANGHAI LIXIN UNIVERSITY OF ACCOUNTING AND FINANCE

智能金融研究中心



同济大学
TONGJI UNIVERSITY

中国科技管理研究院



财经观察



本期导读

- 中国生育报告：老龄化少子化加速到来 全面放开刻不容缓
- 日本政府正式决定福岛核废水排海：2年后实施 预计明年达137万吨
- 证监会修订科创属性评价指引 聚焦支持硬科技的核心目标
- 证券时报头版评论：着眼长远 理性看待白马股“闪崩”
- SEMI 报告：2020年全球半导体设备销售额达到712亿美元 猛增19%创历史新高
- 国家统计局：一季度GDP同比增长18.3%

NO44 2021.04.12-2021.04.18



目录

热点关注

中国生育报告：老龄化少子化加速到来 全面放开刻不容缓

日本政府正式决定福岛核废水排海：2年后实施 预计明年达137万吨



政策与监管

证监会修订科创属性评价指引 聚焦支持硬科技的核心目标

工信部：规模以上制造业企业2035年全面普及数字化



市场动态

证券时报头版评论：着眼长远 理性看待白马股“闪崩”

猪价下跌近三成：养猪企业一季度业绩大幅预降 “猪茅”一枝独秀



国际视角

IMF：撒哈拉以南非洲今年将是世界经济增长最慢的地区

SEMI 报告：2020年全球半导体设备销售额达到712亿美元 猛增19%创历史新高



数据

国家统计局：一季度GDP同比增长18.3%

退休人员养老金再上调4.5% 实现“17连涨”





热点关注



中国生育报告：老龄化少子化加速到来 全面放开刻不容缓

人是经济社会发展的基本要素和动力，人口老龄化少子化是中国最大的灰犀牛之一。由于计划生育政策长期实行，中国人口危机渐行渐近，带来的经济社会问题日益严峻。近年出生人口大幅减少，生育意愿大幅降低，育龄妇女规模已见顶下滑，人口老龄化少子化加速到来……

2016年“全面二孩”政策的实行，不仅没有出现生育高峰，反而出现生育断崖。2016年出生人口攀升至1786万，创2000年以来峰值，但之后连年大降。2017年出生人口下滑至1725万，2018年再下降200万至1523万，2019年降为1465万。2020年数据待2021年4月第七次人口普查公报公布，但不少地方披露当地出生人口较2019年下降10%-30%。2018、2019年出生人口创1949年以来除1960-1961年自然灾害时期外的新低，2020年必再创历史新低。

公安部数据显示2020年新生儿登记数仅1003.5万，较2019年大幅下降约15%。2019年公安部新生儿登记数为当年统计局出生人口的80.5%，按此比例反推2020年出生人口或较2019年下降超200万。当前面临的生育形势是主力育龄妇女数量快速减少，生育率大幅下滑，生育意愿明显降低。

中国人口老龄化加速到来，速度远超欧美日。1962-1976年的婴儿潮人口即将退出劳动力市场，步入老龄化，人口红利逐渐消失。从发展趋势看，中国人口老龄化速度和规模前所未有的，2022年将进入占比超过14%的深度老龄化社会，2033年左右进入占比超过20%的超级老龄化社会，之后持续快速上升至2060年的约35%。

人口老龄化少子化带来一系列重大而深远的挑战：低成本人口数量红利消失，劳动力成本上升，经济潜在增长率下降，年轻人口减少，社会创新创业活力下降，社会阶层固化，投资率和储蓄率下降，社会抚养比和养老负担加重，政府债务和社保压力上升，等等。人口红利加速消失，放开生育被人为拖延太久，生育意愿大幅降低。

我们这几年呼吁“全面放开生育，应对老龄化少子化挑战”，开始逐渐看到曙光，长期保守的计生政策终于逐渐松动：

十四五规划提出“实施积极应对人口老龄化国家战略。制定人口长期发展战略，优化生育政策，增强生育政策包容性”；

2021年1月20日全国人大要求各地清理各地不合时宜计生法规，停止执行过严处罚处分。这可理解为对放开生育的默许，从默许到明示，未来或已不远。



热点关注



2021年《政府工作报告》提出：实施积极应对人口老龄化国家战略，以“一老一小”为重点完善人口服务体系，推动实现适度生育水平，逐步延迟法定退休年龄。

央行刊发工作论文：应该全面放开生育，控制房价

4月14日傍晚，中国人民银行刊发工作论文《关于我国人口转型的认识和应对之策》，指出我国面临的人口严峻形势，应该全面放开和鼓励生育。若稍有迟疑，将错失以生育政策应对人口转型的宝贵窗口期，重蹈发达国家的覆辙。

论文提到，要深刻吸取发达国家的教训，要认识到我国人口形势已经逆转，灰犀牛越来越近；要认识到人口红利当时是好东西，事后是需要偿还的负债；要认识到人口惯性的巨大反作用力，转型后人口衰减的速度将超乎我们的想象；要认识到人口虽然是慢变量，但有加速发展、难以挽回的特点；要认识到教育和科技进步远不足以弥补人口的下降。应抓住当前生育政策对部分居民还是硬约束的时机，全面放开生育，及时释放其较高的生育意愿。

论文称，一方面要全面放开生育（三胎及以上）。不要再犹豫观望已有政策效果，要趁着现在部分居民想生又不让生时放开，等到大家都不想了再放，则没了用处。另一方面大力鼓励生育。要创造良好的生育环境，切实解决妇女在怀孕、生产、入托、入学中遇到的困难，让妇女敢生、能生、想生。

此外，论文还提到，要控制房价。创新要冒风险，如果人们知道即便失败，也有饭吃、有房住、有病看，就会敢冒险、敢创新。创新创业靠的是年轻人，但其多半没钱。一个城市房价太高，把他们都逼走了，何谈创新。这是深圳过去超越香港的主要经验，未来也有可能成为限制其长远发展的障碍。

论文指出，要重视母亲和少儿的教育；重视基础教育，提升教育覆盖面、教育公平性；重视理工科教育，东南亚国家掉入中等收入陷阱原因之一是文科生太多。需要指出的是，教育和科技进步周期长、见效慢、不可控（熊彼特也认为创新性破坏难找规律），因此我国当前还是要以人、财、物的储蓄为本，教育和科技为辅。

任泽平：未来不仅会放开三胎，四胎五胎未来可能给奖励

针对央行刊发的工作论文后，东吴证券首席经济学家任泽平也发声了。4月15日上午，任泽平在微博发文称，未来不仅会放开三胎，四胎五胎未来可能给奖励。

任泽平指出，中国老龄化在加速到来，大约到2030年左右，中国进入超级老龄化社会。如果政策不做调整，中国经济潜在增长率将会下降，储蓄率下降，社保负担上升，政府负债上升，社会创新创业活力下降，



热点关注



国家竞争力下降。

任泽平认为，生育政策在“十四五”时期可能会做调整。最好全面放开生育，实在不行先放开三胎，加快构建生育支持体系，比如女性就业的保障，加大托育服务，加大教育、医疗、社保的公共支出，建立老年友好城市社会。所以大家保重好身体，估计十四五会放开生育，按照老龄化的速度，到十五五可能会鼓励生育了，到时候不仅三胎放开了，四胎五胎可能会给奖励。

中信证券：预计将放开三孩生育

针对生育政策，中信证券政策研究分析师杨帆、于翔、刘春彤近日也发表了相关研究报告。中信证券预计，第七次人口普查结果将在2021年4月公布，生育政策或将渐进式调整。预计将放开三孩生育，而生育鼓励政策将在未来十年循序渐进地加码。

报告指出，目前“十四五”规划全文已经公布，强调“推动实现适度生育水平”以及“健全婴幼儿发展政策”。近年来我国新出生人口数量持续下行，预计2020年数据更为严峻，或将是引发生育政策调整的直接原因。预计2020年全国的新出生人口约1290万人，同比下降12%，人口净增加270万人，同比下降42%。若无政策调整，不排除“十四五”期间出现人口负增长的可能性。

报告预计，第七次人口普查结果将在2021年4月公布，生育政策或将渐进式调整。预计将放开三孩生育，而生育鼓励政策将在未来十年循序渐进地加码。短期来看，预计放开三孩生育可使新出生人口提升约10%。中性假设下，进一步考虑堆积效应，预计提升效果可到14%左右。假设其他条件不变，则预计该效果足以使总和生育率维持在1.5-1.8之间。中长期来看，要将生育率维持在适度区间，仍需要生育鼓励政策的支持。

日本政府正式决定福岛核废水排海：2年后实施 预计明年达137万吨

据日本经济新闻4月13日消息，日本政府当天举行内阁会议，正式决定向海洋排放福岛核电站含有对海洋环境等有害的核废水。

这一决定意味着东京电力公司将获准在两年内启动核污水的排放工作。这些仍具有放射性的污水，是十年前福岛核泄漏事故之后，用来冷却熔毁受损的反应堆而不断产生的。

4月12日，外交部发言人赵立坚就日本拟决定核废水排海事答记者问时表示，为维护国际公共利益和中国人民健康安全，中方已通过外交渠道向日方表明严重关切，要求日方切实以负责任的态度，审慎对待福岛核



热点关注



电站核废水处置问题。

据央视网此前报道，含有放射性物质的污水一旦被排入大海，日本太平洋沿岸海域首先将受到影响，特别是福岛县周边局部水域，之后污水还会污染东海。一家来自德国的海洋科学研究中心的计算结果显示，从排放之日起，57天内放射性物质就将扩散至太平洋大半区域，3年后美国和加拿大就将遭到核污染影响。

建立国际协调处理机制 妥善处理福岛核废水排放

日本福岛核废水排海问题，不只关乎日本一国的环境治理，而且还与众多周边国家乃至全世界息息相关，因此不应由日本一国来决定，而应该由周边国家共同协商，并建立由联合国牵头的国际处理机制。福岛核废水排放是全球生态和人类社会面临的一次严峻挑战，如果能够促进重大突发事件国际应对机制的形成，此次挑战也可能成为改善全球治理、加强全球合作的一次契机。

4月13日，日本内阁会议正式决定，福岛第一核电站污水经过滤并稀释后将排入大海。美国国务院发布声明表示支持日本这一决定。日本试图以单方面的决定，让全世界为自己处理核废水问题买单，已经引起多个邻国的强烈批评，一旦付诸行动或将引发全球性的批评、反对乃至索赔。

2011年由地震引发的海啸造成了福岛第一核电站核泄漏事故。尽管核电站后续状况恶化的主要原因是东京电力公司和日本政府的应对失策，但周边邻国和全球其他国家给予了足够多的理解、耐心、宽容和善意，基本没有给日本政府处理福岛核电站危机施加压力。日本政府此次单方面决定核废水排海，根本性地改变了事件的性质。由于核废水势必影响到全人类尤其是周边国家，核废水排放不可避免地成为国际性事件，因此需要建立国际性处理机制来协商对策和监督执行。

根据日本媒体的报道，日方排海工作预计两年后开始，将持续30年，拟排放核废水超过百万吨。排放数量之大、持续时间之长、涉及地域之广、风险等级之高前所未有的。这也意味着，福岛核电站问题不仅仅是目前的核废水处理问题，更重要的是如何从源头上尽快有效地切断核废水产生的路径，避免全球生态尤其是日本本土生态遭受破坏。在福岛核废水排放成为国际性问题之后，福岛核电站危机的源头治理问题势必成为国际社会重点关注的问题，而不再是日本国内的问题。

美国国务卿对日本政府的决定表示“感谢”时，提到了日本决策的“公开透明”，以此作为支持日本政府决定的重要理由。公开透明非常重要，但不应只是对个别国家“公开透明”，而应该是对整个世界、对所有受到核废水排放影响的利益相关国家的“公开透明”。

事实上，日本政府将福岛核废水排海的决定的关键问题，恰恰在于根本没有“公开透明”。俄罗斯外交



热点关注



部在其网站发布声明指出，日本政府在做出该决定时没有与包括俄罗斯在内的邻国进行磋商，也没有提供足够的官方信息。中国外交部表示，日方在未穷尽安全处置手段的情况下，不顾国内外质疑和反对，未经与周边国家和国际社会充分协商，单方面决定以排海方式处置福岛核电站事故核废水。韩国政府2019年8月19日即向日本递交外交信函，要求日方透明地公开处理福岛核电站的具体对策，但日方则表示有关日本政府未努力共享相关信息的主张不符合事实。

为了避免日本因为福岛核废水排放成为全球公敌，也为了避免福岛核废水排放在可见的将来成为无数国际诉讼和争端的引爆点，无论是为日本着想，还是为全人类着想，都需要妥善处理好福岛核废水排放问题，以及从根本上全面处理好福岛核电站危机。而要妥善处理好这些问题，关键就是建立国际性的协调处理机制，真正做到面向全世界、尤其是所有相关利益方的公开透明。

建立应对福岛核废水排放问题的国际协调处理机制，最佳方式是由联合国牵头，并且所有相关利益方均有代表参与，尽快地组织国际协调处置的会议，推动帮助日本处理福岛核电站问题的全球合作，讨论对策及相应的责任承担方案。受核废水排放影响的国家亦可组织国际性协商，邀请日本、美国和相应国际组织参与，倡导应对福岛核电站问题的国际合作，全球齐心协力帮助日本处理好福岛核电站问题，同时探讨不同对策情况下的国际责任问题。

当前相关国家需要以人类命运共同体为着眼点，在应对福岛核废水问题上提供新的国际范例。这不仅将有利于处理核污染问题，也有利于其他区域和其他国际事务领域矛盾的解决。

政策与监管



证监会修订科创属性评价指标 聚焦支持硬科技的核心目标

设立科创板并试点注册制以来，科创板始终坚守板块定位，支持和鼓励“硬科技”企业上市。在总结前期实践经验的基础上，4月16日，中国证监会修改公布了《科创属性评价指标（试行）》，上交所同步修订发布了《科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》（下称《指引》）。

科创属性评价指标作出四大修订

证监会有关部门负责人介绍，对科创板《指引》进行修订是科创板一项重要的制度调整，既涉及对《指引》作出修改完善，也涉及交易所相关审核规则的修改。

此次修订的主要内容包括以下四个方面：

首先，新增研发人员占比超过10%的常规指标，充分体现科技人才在创新中的核心作用，修改后将形成“4+5”的科创属性评价指标。证监会发行部副主任李维友表示，将科创板“3+5”的评价体系完善为“4+5”意在进一步强化科创板姓“科”的定位，丰富科创属性的判断维度，充分体现科技人才在创新中的核心作用。

其次，按照支持类、限制类、禁止类界定科创板行业领域，对不同企业进行分类处理，建立负面清单制度。包括：积极支持新一代信息系统、高端装备等6大行业领域的“硬科技”企业在科创板上市；对于金融科技、模式创新等类型的企业，根据企业科创属性情况从严把关、限制在科创板上市；对于房地产和主要从事金融投资类业务的企业，禁止在科创板上市。

再者，在科技咨询委工作规则中，完善专家库和征求意见制度。李维友表示，此修订意在充分发挥交易所科技咨询委的作用，完善委员构成和工作机制，增加科技管理、产业规划、科学研究等相关领域的委员数量，形成监管合力。

最后，交易所在发行上市审核中，将按照实质重于形式的原则，重点关注发行人的自我评估是否客观，保荐机构对科创属性的核查把关是否充分，并作出综合判断。李维友表示，科创板“硬科技”评价将突出定性和定量综合研判，严防研发投入注水、突击购买专利、夸大科技技术标准和科创技术水准、行业分类不准确的等情形，压实保荐机构责任，证监会也将强化对科创评价标准相关规则执行的监督检查。

聚焦支持“硬科技”的核心目标

证监会发行部副主任李维友表示，修改科创属性评价指标，是科创板制度建设的重要内容，完善科创板



政策与监管



制度的首要标准，在于紧紧围绕“培育出更多具有硬科技实力和市场竞争力的创新企业”，这也是检验科创板是否成功的一个首要标准。

他表示，此次修改完善科创属性评价指标体系的总体思路，是聚焦支持“硬科技”的核心目标，突出实质重于形式，实行分类处理和负面清单管理，进一步丰富科创属性评价指标，并强化综合研判，压实中介机构责任，强化制度规则、执行情况的监督检查，从源头上提高科创板上市公司质量。

市场人士认为，办好科创板，做好注册制改革试点，关乎资本市场改革发展全局，科创属性评价指标体系的进一步完善，是坚守科创板“硬科技”定位的具体体现，将有利于保障科创板持续健康发展，有利于更好服务国家科技创新战略，有利于推动经济高质量发展。

科创属性评价指标实施效果良好

2020年3月，证监会在总结前期审核经验、注册实践的基础上，会同有关部门认真研究论证，出台了《科创属性评价指引（试行）》，明确了“3+5”的评价指标体系。这套评价指标着重从研发投入、发明专利、收入增长等3个方面，以及科技创新能力特别突出的5种情形，来综合评价企业的科创属性。李维友表示，从近一年来制度运行效果看，科创属性评价指标体系的推出，增强了审核标准、注册标准的客观性、透明度和可操作性，为科创板聚集优质科创企业发挥了重要作用。

“但是科创板申报和在审企业当中，也出现了少数企业缺乏核心技术、科技创新能力不足，市场认可度不高等问题。”李维友说。

下一步，上交所将在中国证监会的领导下，坚守科创板定位，突出“硬科技”特色，坚持以信息披露为核心，加强审核判断把关，加强科创板支持科技创新的体制机制建设，压实发行人和中介机构责任，形成合力，培育出更多具有“硬科技”实力和市场竞争力的科创企业，更好地服务于创新驱动发展战略实施。

工信部：规模以上制造业企业2035年全面普及数字化

4月14日，工业和信息化部会同有关部门起草了《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿），向社会公开征求意见。规划提出，到2025年，规模以上制造业企业基本普及数字化，重点行业骨干企业初步实现智能转型；到2035年，规模以上制造业企业全面普及数字化，骨干企业基本实现智能转型。

规划提出，到2025年，转型升级成效显著、供给能力明显增强、基础支撑更加坚实。在转型升级上，争



政策与监管



取规模以上制造业企业智能制造能力成熟度达2级及以上的企业超过50%，重点行业、区域达3级及以上的企业分别超过20%和15%。制造业企业生产效率、产品良率、能源资源利用率等大幅提升。在供给能力上，争取智能制造装备和工业软件技术水平和市场竞争力显著提升，国内市场满足率分别超过70%和50%。在基础支撑上，争取建设一批智能制造领域创新载体和公共服务平台，并形成服务网络。

规划明确，“十四五”智能制造发展的重点任务：

一、加快系统创新，增强融合发展新动能。规划提出，要加强关键核心技术攻关。聚焦设计、生产、管理、服务等制造全过程，突破设计仿真、混合建模等基础技术，开发应用增材制造、超精密加工等先进工艺技术，攻克智能感知、高性能控制、人机协作、精益管控、供应链协同等共性技术，研发人工智能、5G、大数据、边缘计算等在工业领域的适用性技术。要加速系统集成技术突破，加快创新网络建设。

二、深化推广应用，开拓转型升级新路径。规划提出，要加快行业数字化网络化发展。针对装备制造、电子信息、原材料、消费品等领域细分行业特点和痛点，制定智能制造实施路线图，分步骤、分阶段推进数字化、网络化改造。支持有条件有基础的企业加大技术改造投入，持续推动工艺革新、装备升级和生产过程智能化。还要开展智能制造示范工厂建设，促进区域制造业数字化转型。

三、加强自主供给，壮大产业体系新优势。规划提出，要合力发展工业软件产品，支持软件企业、装备制造企业、用户、科研院所强化协同，联合开发面向产品全生命周期和制造全过程各环节的核心软件，研发嵌入式工业软件及集成开发环境，研制面向细分行业的集成化工业软件平台。还要大力发展智能制造装备，着力打造系统解决方案。

四、夯实基础支撑，构筑智能制造新保障。规划提出，要完善信息基础设施，加快工业互联网、物联网、5G、千兆光网等新型网络基础设施规模化部署，鼓励企业开展内外网升级改造，提升现场感知和数据传输能力。加强工业数据中心、智能计算中心等算力基础设施建设，支撑人工智能等新技术应用。还要深入推进标准化工作，加强安全保障。

此外，规划还提出了多项保障措施，包括将加大财税金融支持，加强国家科技重大专项、重点研发计划、产业基础再造工程、增强制造业核心竞争力专项等对智能制造领域的支持。引导金融机构为企业智能化改造提供中长期贷款支持，开发符合智能制造特点的供应链金融、融资租赁等金融产品。

市场动态



证券时报：着眼长远，理性看待白马股“闪崩”

随着一季报业绩预告陆续披露，部分业绩不及预期的白马股先后“闪崩”，尤其是顺丰控股、等公募基金重仓白马股股价巨震，引发市场各方的强烈关注。

然而，从上市公司成长路径和长期投资的角度，一个季度业绩不及预期，并不能否认部分明星公司的长期价值，也不能掩盖白马股整体的稳健业绩。优秀公司的成长会经历磕磕绊绊，长期投资的过程也充满纠结和耐心的考验。在优秀公司发展的低谷期不失希望，在狂飙突进的成长期保持冷静，投资者才能伴随公司共同成长。

从基金投资的角度看，重仓“闪崩”白马股的基金净值经历了一波回撤，这也提醒各家基金公司更要注重从投资者利益出发，加强上市公司的前瞻性研究，密切关注上市公司盈利的确定性和可持续性，做出适宜的投资决策，为投资者带来稳健的收益。

值得关注的是，在今年宏观经济复苏和流动性变化预期下，股市波动加大已经成为各类机构投资者共识，基金公司也将估值和业绩的匹配作为基金投资的主线，盈利驱动也将取代估值驱动，成为公募基金选股的主脉络。在投资考核期限上，多数基金公司的基金业绩考核拉长到3年以上，更注重上市公司中长期投资价值的挖掘，上市公司短期业绩的变化，并不影响基金的中长期布局。

从上市公司的角度看，在史无前例的新冠肺炎疫情影响下，部分龙头公司业务受损短期业绩下滑；部分公司抓住历史机遇，实现公司市场份额的逆市扩张；部分公司则是商业模式或经营管理受质疑，遭遇市场的抛弃……在这样特殊的背景下，市场也需要认真辨析各家公司业绩下滑的具体原因，以及该因素是否会对公司产生实质性或长期的负面影响。在市场用脚投票的同时，上市公司更要关注投资者利益保护，用真实、客观、理性的解读，为市场和投资者注入信心。

从投资者角度看，也不妨“让子弹再飞一会”，盈利能力是上市公司投资价值的“试金石”，无论是受疫情、季节性因素，还是公司扩张的战略规划影响，一个季度的盈亏并不会带来公司基本面的重大改变。只有经过时间的洗礼，才能发现真正优秀的上市公司和管理团队。

短期来看，受经济周期、投资者情绪、事件驱动等因素的影响，上市公司的真实价值与股价会出现阶段性的较大背离。但从长期看，股价会趋向公司的真实价值。投资者只有着眼长远，排除短期干扰，才能获得满意的长期回报。

市场动态



猪价下跌近三成：养猪企业一季度业绩大幅预降 “猪茅” 一枝独秀

受猪肉价格大幅下降的影响，一季度多家养猪企业业绩骤降。

13日晚，市值400亿的正邦科技公告，公司预计2021年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为2.05亿元-3.05亿元，同比下降66.32%-77.36%。14日晚间，市值800亿的新希望公告，预计一季度净利润1.2亿-1.8亿元，同比下降88.94%至92.62%。正虹科技则预计一季度亏损扩大至470万元-610万元，而上年同期为亏损264.09万元。此前，正邦科技预告公司一季度实现归属于上市公司股东的净利润为2.05亿元-3.05亿元，同比下降66.32%-77.36%。

不过，“猪茅”牧原股份的业绩预告却是一枝独秀。14日晚间，牧原股份发布公告称，预计2021年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为67亿元-73亿元，同比增长62.17%-76.70%。

另一家市值规模只有100亿的罗牛山也在同日晚间宣告业绩大增。根据公告，罗牛山预计2021年第一季度净利润4500万元-5000万元，同比增长101.6%-124%。

猪肉价格下跌成猪企业绩爆雷 “罪魁祸首”

对于业绩下滑的原因，前述公司将其归结于不断下跌的猪肉价格。

正邦科技表示，报告期生猪价格较去年同期有所下滑是公司报告期内业绩下降的主要原因，同时公司一季度淘汰低效能繁母猪35万头也对短期业绩造成一定拖累。

新希望坦言，公司报告期内生猪销售价格较去年同期有所下降，叠加饲料原料价格上涨及疫情影响等因素，生猪养殖成本上升，导致猪产业盈利下降业绩下降的主要原因。此前的4月12日，新希望在投资者互动平台也表示，由于近期冬季的非洲猪瘟疫情和低效种猪的淘汰，拉高了养殖成本。

天邦股份称，业绩下降主要有两方面原因：一是第一季度生猪市场价格较去年同期有所下降；二是公司第一季度生猪出栏结构与去年同期有所不同。

春节过后，中国猪肉价格就坐上了“滑梯”。据商务部监测，自1月下旬(1月18日至24日)起，猪肉批发价格已连续十周下降，猪肉价格降幅达到约27%。据农业农村部监测，截至4月13日，全国农产品批发市场猪肉平均价格为31.87元/公斤。

除了春节过后的季节性因素带来猪肉价格持续回落以外，本轮猪肉价格下降也是中国生猪产能恢复“兑现”的表现。农业农村部预计，到今年6月份左右，生猪存栏量将会完全恢复到2017年的存栏水平。下半年全

市场动态



国生猪出栏和猪肉供应有望完全恢复正常，届时猪肉供应形势越来越宽松，从价格上来看，猪肉价格同比也会继续出现下降。

养猪模式造成业绩分野？

在猪肉价格回落带动一众养猪企业业绩大幅下滑的同时，另外两家养猪企业牧原股份和罗牛山净利润却出现了同比大幅增长。两家公司均把原因归为生猪销售量或出栏量的大增。

根据牧原股份的公告，虽然2021年一季度生猪价格较去年同期有所下降，但由于公司生猪养殖规模有所扩大，一季度销售生猪772.0万头，较上年同期增长201.09%。销售量同比大幅增加是导致本期经营业绩较上年同期增长的主要原因。

罗牛山也同样提到，报告期内，公司生猪出栏量同比大幅提高，生猪板块经营业绩同比增长。

首创证券认为，对于牧原股份，在年初疫情严重的背景下，公司能繁母猪存栏维持增长，达到284.6万头，环比12月底增长8.5%，预期公司2021年生猪出栏有望突破4000万，以量补价实现业绩的同比增长。

对于牧原股份出众的业绩表现，也有研报将其归功于自繁自养的工业化养殖模式。此前，牧原股份称，与同行业上市公司相比，公司的生猪养殖模式采用“全自养、全链条、智能化”养殖模式，而同行业上市公司多采用“公司+农户”的代养模式。

在种猪、仔猪来源方面，牧原股份披露，公司不仅均为自产且不对外进行采购，且还会向同行业的温氏股份、新希望等供应种猪、仔猪。

牧原股份副总经理、董事会秘书秦军称，仔猪的外购价格，最高的时候超过2000元，而牧原股份内部供应的仔猪成本价低至每头200~300元。单这个价差，就能很大程度上提升成本，影响毛利率。一般而言，在生猪产品中，就毛利率来说，种猪、仔猪明显高于商品猪。而2019年至今，种猪、仔猪的毛利率又有所增加。

数据显示，2019年，牧原股份对同行业可比公司的仔猪销售均价为1201.44元/头，较上年同期大幅增长209.7%；2020年1-9月，公司对同行业可比公司的仔猪销售均价为1985.49元/头，较上年同期增长92.52%。

牧原股份2020年度业绩快报显示，公司2020年实现营业总收入562.77亿元，比上年同期增加178.31%；实现归属于上市公司股东的净利润274.51亿元，比上年同期增加348.97%。

国际视角



IMF：撒哈拉以南非洲今年将是世界经济增长最慢的地区

国际货币基金组织(IMF)15日消息称,2021年,撒哈拉以南非洲地区的经济增长将实现复苏,经济增速有望达3.4%。然而,该地区经济复苏之路仍将充满坎坷,克服疫情长期影响的任务十分艰巨,预计撒哈拉以南非洲今年将是世界经济增长最慢的地区。

IMF在最新一期《撒哈拉以南非洲地区经济展望》中指出,为了重振该地区的经济增长,实施变革性的改革以及增加外部支持比以往任何时候都更加重要。

IMF称,该地区经济在2020年估计萎缩了1.9%。尽管该地区2021年预计增长3.4%,但人均产出在2022年之后才有可能恢复到2019年的水平。与此同时,经济困难造成了严重的社会混乱,大量人口再度陷入贫困。许多国家的人均收入在2025年之前不会回到危机前水平。撒哈拉以南非洲的极度贫困人口预计将增加3200万以上。

IMF称,撒哈拉以南非洲在2021年将是世界经济增长最慢的地区,由于获取疫苗的能力和空间有限,近期经济复苏将受到阻碍。尽管一些发达经济体已经购得数倍于本国人口数量的足够剂量的疫苗,但许多撒哈拉以南非洲国家仍难以保证一线重点工作人员的疫苗接种。此外,该地区的大多数国家没有能力实施发达经济体为推动经济复苏所提供的那种大规模、超常规的财政和货币政策支持。

IMF强调,要想为该地区创造良好的经济复苏环境,一方面国际社会需要确保新冠疫苗是一项全球公共产品,并在该地区尽快普及疫苗接种。另一方面,该地区需要各项重要变革为实现债务可持续性创造所需的财政空间,以此巩固经济复苏势头。

SEMI 报告：2020年全球半导体设备销售额达到712亿美元

猛增19%创历史新高

国际半导体产业协会(SEMI)近日发布了2020年全球半导体设备市场报告。报告显示,2020年全年半导体制造设备销售额712亿美元,相比2019年的598亿美元增长了19%。

中国成半导体制造设备最大市场

值得关注的是,中国大陆首次成为全球最大半导体设备市场,这反映出中国在推动半导体国产化、加大

国际视角



高科技产业发展力度方面做出的巨大努力。

《日本经济新闻》14日称，SEMI数据显示，2020年中国大陆市场的半导体设备销售额较上年增长39%，至187.2亿美元，排名全球第一。中国台湾与韩国分别排名第二、三位，分别为171.5亿美元与160.8亿美元。

《日本经济新闻》称，由于5G通信技术的普及和新冠疫情导致的居家办公、生活需求，半导体代工企业等的投资极为旺盛。除中国大陆半导体销售额大幅增长外，韩国的设备销售额也大涨61%。台湾方面，全球最大半导体代工企业台积电计划2021年投入280亿美元用于设备投资，创下历史新高。

中国大陆芯片企业目前也在积极融资。据《日经亚洲评论》14日报道，中国新型半导体存储技术公司听原半导体宣布Pre-A轮融资，融资金额约1亿美元，由上海联和投资领投。业界人士称，存储芯片作为半导体的核心硬件，正在进入快速发展期。根据相关数据，至2024年中国存储器芯片市场规模可望超过522亿美元。

《日本经济新闻》称，2020年，中芯国际等中国大陆半导体企业成为美国政府的制裁对象，但该企业的发展势头并未减弱，反而持续强化。中芯国际与中国主权财富基金联合投资76亿美元，计划在北京建设新工厂。加上全球范围内严重的半导体短缺，进一步催化了中国大陆企业生产活动。

2020年，中国大陆半导体制造能力已占全球的15%。虽然在尖端领域仍有落后，但正在稳步提升实力。对此，美国危机感日益增强，拜登政府2月份签署总统令，试图优化调整半导体零部件供应链，并提出向国内厂商提供500亿美元的法案。在中国不断增强半导体生产研发能力的同时，美国也将加剧针对中国的竞争措施。



数据



国家统计局：一季度GDP同比增长18.3%

4月16日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍2021年一季度国民经济运行情况。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长刘爱华出席发布会。

刘爱华表示，一季度，面对冬春疫情考验和外部环境的不确定性，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，科学精准实施宏观政策，经济运行稳中加固、稳中向好，生产需求扩大，市场活力提升，就业物价稳定，民生保障有力，国民经济开局良好。

初步核算，一季度国内生产总值249310亿元，按可比价格计算，同比增长18.3%，比2020年四季度环比增长0.6%；比2019年一季度增长10.3%，两年平均增长5.0%。

分产业看，第一产业增加值11332亿元，同比增长8.1%，两年平均增长2.3%；第二产业增加值92623亿元，同比增长24.4%，两年平均增长6.0%；第三产业增加值145355亿元，同比增长15.6%，两年平均增长4.7%。一方面，一季度国内生产总值同比增长18.3%，受到上年较低基数、员工就地过年工作日有所增加等不可比因素影响；另一方面，一季度环比增长0.6%，两年平均增长5.0%，表明我国经济稳定恢复。

农业生产总体平稳，生猪产能显著恢复

一季度，农业(种植业)增加值同比增长3.3%，两年平均增长3.4%。目前，全国主要农区气候条件总体有利，春耕春播进展顺利，冬小麦总体长势略好于常年。一季度，猪牛羊禽肉产量2200万吨，同比增长21.4%，其中猪肉产量增长31.9%；牛奶产量增长8.5%，禽蛋产量下降2.1%。生猪产能显著恢复，一季度末，生猪存栏41595万头，同比增长29.5%，其中能繁殖母猪存栏4318万头，增长27.7%。

工业生产稳步回升，制造业增势良好

一季度，全国规模以上工业增加值同比增长24.5%，环比增长2.01%；两年平均增长6.8%。其中，3月份规模以上工业增加值同比增长14.1%；环比增长0.60%。分经济类型看，一季度国有控股企业增加值同比增长16.9%；股份制企业同比增长23.7%，外商及港澳台商投资企业同比增长29.2%；私营企业同比增长29.7%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长10.1%，两年平均增长4.0%；制造业同比增长27.3%，两年平均增长6.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长15.9%，两年平均增长4.8%。装备制造业和高技术制造业增加值同比分别增长39.9%、31.2%，两年平均分别增长9.7%、12.3%。从产品产量看，新能源汽车，工业机器



数据



人，挖掘、铲土运输机械，微型计算机设备，集成电路同比增速均超过60%，两年平均增速均超过19%。3月份，中国制造业采购经理指数为51.9%，连续13个月高于临界点；企业生产经营活动预期指数为58.5%。

1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额11140亿元，同比增长1.79倍，两年平均增长31.2%；规模以上工业企业营业收入利润率为6.60%，比2020年1-2月份提高3.15个百分点。

服务业恢复性增长，市场预期向好

一季度，服务业稳定恢复，其中交通运输、仓储和邮政业，房地产业增加值同比分别增长32.1%、21.4%，两年平均分别增长6.6%、6.8%。3月份，全国服务业生产指数同比增长25.3%，两年平均增长6.8%。1-2月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长37.8%，两年平均增长10.0%，其中信息传输、软件和信息技术服务业，科学研究和技术服务业营业收入同比分别增长35.0%、47.8%，两年平均分别增长17.4%、11.5%。3月份，服务业商务活动指数为55.2%，比2月份回升4.4个百分点。其中铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务等行业商务活动指数运行在60.0%以上高位景气水平；受年初局部疫情影响较大的住宿、租赁及商务服务、居民服务等行业商务活动指数回升至景气区间。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为62.9%，连续两个月位于60.0%以上高位景气区间。

市场销售逐步改善，网上零售快速增长

一季度，社会消费品零售总额105221亿元，同比增长33.9%，环比增长1.86%；两年平均增长4.2%。其中，3月份社会消费品零售总额35484亿元，同比增长34.2%，比1-2月份加快0.4个百分点，两年平均增长6.3%，环比增长1.75%。按经营单位所在地分，一季度城镇消费品零售额91345亿元，同比增长34.6%，两年平均增长4.3%；乡村消费品零售额13875亿元，同比增长29.4%，两年平均增长3.2%。按消费类型分，餐饮收入10596亿元，同比增长75.8%，两年平均下降1.0%；商品零售94625亿元，同比增长30.4%，两年平均增长4.8%。从商品类别看，一季度限额以上单位商品零售额中，18个商品类别同比增速均超过10%，其中体育娱乐用品类和通讯器材类商品同比分别增长45.2%、42.4%，两年平均分别增长17.4%、17.1%。全国网上零售额28093亿元，同比增长29.9%，两年平均增长13.5%。其中，实物商品网上零售额23067亿元，同比增长25.8%，两年平均增长15.4%；占社会消费品零售总额的比重为21.9%，比1-2月份提高1.2个百分点。

固定资产投资稳步恢复，高技术产业和社会领域投资增长较快

一季度，全国固定资产投资(不含农户)95994亿元，同比增长25.6%，环比增长2.06%；两年平均增长2.9%。其中3月份固定资产投资(不含农户)比上月环比增长1.51%。分领域看，一季度基础设施投资同比增长



数据



29.7%，两年平均增长2.3%；制造业投资同比增长29.8%，两年平均下降2.0%；房地产开发投资同比增长25.6%，两年平均增长7.6%。全国商品房销售面积36007万平方米，同比增长63.8%，两年平均增长9.9%；商品房销售额38378亿元，同比增长88.5%，两年平均增长19.1%。分产业看，第一产业投资同比增长45.9%，两年平均增长14.8%；第二产业投资同比增长27.8%，两年平均下降0.3%；第三产业投资同比增长24.1%，两年平均增长4.0%。民间投资同比增长26.0%，两年平均增长1.7%。高技术产业投资同比增长37.3%，两年平均增长9.9%；其中高技术制造业和高技术服务业投资同比分别增长41.6%、28.6%，两年平均分别增长10.7%、8.2%。高技术制造业中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业、计算机及办公设备制造业投资同比分别增长50.0%、49.5%，两年平均分别增长9.1%、24.2%；高技术服务业中，检验检测服务业、研发设计服务业投资同比分别增长55.7%、48.2%，两年平均分别增长14.8%、21.5%。社会领域投资同比增长31.7%，两年平均增长9.6%；其中卫生、教育投资同比分别增长50.9%、27.0%，两年平均分别增长22.3%、10.4%。

货物进出口增势明显，贸易结构继续改善

一季度，货物进出口总额84687亿元，同比增长29.2%。出口46140亿元，同比增长38.7%；进口38547亿元，同比增长19.3%。进出口相抵，贸易顺差7593亿元。3月份，进出口总额30228亿元，同比增长24.0%。出口15554亿元，同比增长20.7%；进口14674亿元，同比增长27.7%。贸易结构继续优化。一季度，一般贸易进出口占进出口总额的比重为61.2%，比上年同期提高1.3个百分点。民营企业进出口占进出口总额的比重为46.7%，比上年同期提高4.4个百分点。

居民消费价格同比持平，工业生产者出厂价格同比上涨

一季度，全国居民消费价格同比持平。其中，3月份全国居民消费价格同比上涨0.4%，2月份下降0.2%；环比下降0.5%。一季度，城市下降0.1%，农村持平。分类别看，食品烟酒价格同比上涨0.6%，衣着下降0.2%，居住下降0.2%，生活用品及服务下降0.1%，交通通信下降1.4%，教育文化娱乐上涨0.3%，医疗保健上涨0.3%，其他用品及服务下降1.1%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨1.5%；鲜菜价格上涨4.8%；猪肉价格下降12.5%，其中3月份下降18.4%，降幅比2月份扩大3.5个百分点。一季度，扣除食品和能源价格后的核心CPI同比持平。

一季度，全国工业生产者出厂价格同比上涨2.1%。其中3月份同比上涨4.4%，涨幅比2月份扩大2.7个百分点，环比上涨1.6%。一季度，全国工业生产者购进价格同比上涨2.8%。其中3月份同比上涨5.2%，涨幅比2月份扩大2.8个百分点，环比上涨1.8%。



数据



城镇调查失业率下降，就业形势总体稳定

一季度，全国城镇新增就业297万人。3月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比2月份下降0.2个百分点，比上年同期下降0.6个百分点。本地户籍人口调查失业率为5.3%，外来户籍人口调查失业率为5.4%。16-24岁人口、25-59岁人口调查失业率分别为13.6%、4.8%。31个大城市城镇调查失业率为5.3%，比2月份下降0.2个百分点。3月份，全国企业就业人员周平均工作时间为46.9小时，比2月份增加0.6小时。一季度末，农村外出务工劳动力总量17405万人。

居民收入继续增加，农村居民收入增长好于城镇居民收入

一季度，全国居民人均可支配收入9730元，同比名义增长13.7%，两年平均名义增长7.0%；扣除价格因素同比实际增长13.7%，两年平均增长4.5%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入13120元，同比名义增长12.2%，实际增长12.3%；农村居民人均可支配收入5398元，同比名义增长16.3%，实际增长16.3%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入同比分别名义增长12.4%、19.5%、17.0%、10.7%。城乡居民人均收入比值2.43，比上年同期缩小0.09。全国居民人均可支配收入中位数8014元，增长12.7%。

总的来看，一季度国民经济呈现持续稳定恢复态势。同时也要看到，全球疫情仍在蔓延，国际环境错综复杂，具有较强的不确定不稳定性；国内经济恢复的基础还不牢固，长期存在的结构性矛盾依然凸显，发展中又出现一些新情况新问题。下一步，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，持续巩固“稳”的基础、积蓄“进”的力量、守住“保”的底线，保持宏观政策连续性稳定性可持续性，深化改革开放创新，保持经济运行在合理区间，扎实推动经济高质量发展。

退休人员养老金再上调4.5% 实现“17连涨”

据人社部16日消息，2021年退休人员基本养老金再次上调4.5%，实现“17连涨”。

经党中央、国务院批准，人社部、财政部近日印发《关于2021年调整退休人员基本养老金的通知》，明确从2021年1月1日起，为2020年底前已按规定办理退休手续并按月领取基本养老金的企业和机关事业单位退休人员提高基本养老金水平，总体调整水平为2020年退休人员月人均基本养老金的4.5%。

人社部称，此次调整，继续采取定额调整、挂钩调整与适当倾斜相结合的调整办法，定额调整体现社会



数据



公平，同一地区各类退休人员调整标准基本一致；挂钩调整体现“多缴多得”、“长缴多得”的激励机制，使在职时多缴费、长缴费的人员多得养老金；适当倾斜体现重点关怀，主要是对高龄退休人员和艰苦边远地区退休人员等群体予以照顾。

《通知》要求，各省、自治区、直辖市要结合本地区实际，制定具体实施方案，抓紧组织实施，尽快把调整增加的基本养老金发放到退休人员手中。

本期《财经观察》有何建议或疑问，请联系编辑组：

主编：徐鑫

责任编辑：赵雨涵 俞颖

校核：朱丹熠 Email: LIXIN_IFRC@126.com

提示：财经观察内容来源于新浪财经、东方财富等主要财经媒体整理，仅供学习参考。