



FOCUS

决策精典

2021年4月14日

形势研判.....	2
【金融对实体经济支持力度仍然稳固】	2
要情要点.....	3
【推进外贸量稳质升需更多针对性强的政策举措】	3
产业观察.....	4
【政策进一步松绑，旅游业筑牢全面复苏基础】	4
创新发展.....	5
【搁置子品牌，网红鲍师傅聚力主业】	5
案例解读.....	7
【深圳骨干企业发挥带头作用，引领新型显示产业向价值链高端延伸】	7



形势研判

【金融对实体经济支持力度仍然稳固】

近日，中国人民银行发布 2021 年一季度金融统计数据。从 3 月金融数据来看，由于去年同期基数偏高，新增贷款和社会融资规模均同比少增，但与往年同期相比继续多增，显示出金融对实体经济支持力度仍然稳固。

3 月人民币贷款新增 2.73 万亿元，比去年 3 月少 1200 亿元，但较 2019 年 3 月仍然多增 1.04 万亿元，贷款存量增速仅较上月小幅下降 0.3 个百分点至 12.6%。

分项来看，居民部门新增短期贷款 5242 亿元，为有统计以来最高水平。企业部门新增短期贷款 3748 亿元，虽然较去年同期少增 5052 亿元，但比 2019 年同期仍多增 647 亿元，基本回归常态。新增中长期贷款 1.33 万亿元，较去年同期多增 3700 亿元，显示出国内需求复苏态势良好，企业中长期融资需求旺盛。票据融资减少 1525 亿元，较上年同期多减 3600 亿元，成为新增贷款的主要拖累因素，但也反映出金融对实体经济的支持力度非常扎实。

3 月新增社融 3.34 万亿元，较上年同期少 1.84 万亿元，如果排除基数扰动，与 2019 年同期相比仍然多增 3798 亿元。

具体来看，3 月新增社融主要受三方面因素影响：一是由于利率水平较去年同期明显提升，且债市信心仍未完全恢复，新增企业债券融资仅为 3535 亿元，较上年同期少增 6396 亿元；二是今年提前批新增地方债额度 3 月初才下达，晚于去年，3 月政府债券融资仅新增 3130 亿元，较上年同期少增 3214 亿元；三是在稳杠杆的政策背景下，表外融资大幅压降，当月净减少 4129 亿元，较上年同期多减 6338 亿元。其中，委托贷款减少 41 亿元，同比少减 547 亿元，好于此前三年；信托贷款减少 1791 亿元，同比多减 1770 亿元，压降趋势延续；未贴现承兑汇票净减少 2297 亿元，同比多减 5115 亿元，成为表外融资的最大拖累项，但也从侧面反映出实体经济的实际融资需求仍然可观。

3 月 M1 同比增长 7.1%，增速较上月回落 0.3 个百分点；M2 同比增长 9.4%，增速较上月回落 0.7 个百分点。M1 和 M2 同比增速回落，既与基数因素相关，也与社融和贷款余额增速回落相关。但两者剪刀差较上月略有缩窄，显示出经济活力有所增强，与 3 月其他数据保持一致。

展望下一阶段，在稳杠杆和防风险的政策基调下，房地产调控继续收紧，表外融资持续压降，预计后续社融和贷款存量增速将继续回落，但随着基建投资和制造业投资回暖，以及政策加大对小微企业、制造业、节能减排等领域的支持，信贷结构或将继续保持优化，政策继续表现为“紧信用+稳货币”组合，总体仍然“稳健中性”。

[Top](#)



要情要点

【推进外贸量稳质升需更多针对性强的政策举措】

一季度中国外贸迎来“开门红”。海关总署4月13日发布数据，今年首季，中国货物贸易进出口总值8.47万亿元人民币，比去年同期增长29.2%，外贸复苏稳中加固、稳中向好。海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文当天在国新办新闻发布会上说，中国统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现，一季度外贸表现为全年“量稳质升”开了一个好头，未来外贸有望继续保持同比增长态势。

数据显示，约8.5万亿元的大盘子中，出口4.61万亿元，增长38.7%；进口3.86万亿元，增长19.3%；贸易顺差7592.9亿元，扩大690.6%，该增幅为多年来罕见。民营企业表现不俗，活力持续增强。一季度，内地民营企业进出口3.95万亿元，增长42.7%，占外贸总值的46.7%，比去年同期提升4.4个百分点，继续保持中国第一大外贸经营主体地位。

从贸易伙伴看，一季度，东盟、欧盟、美国和日本是中国前四大贸易伙伴，分别进出口1.24万亿元、1.19万亿元、1.08万亿元和5614.2亿元，分别增长26.1%、36.4%、61.3%和20.8%。值得一提的是，同期中国对“一带一路”沿线国家、RCEP贸易伙伴进出口分别增长21.4%和22.9%。这表明，在与主要贸易伙伴进出口保持增长的同时，中国外贸更加多元化。

数据还显示，一季度中国出口机电产品2.78万亿元，增长43%，占出口总值的60.3%，较去年同期提升1.7个百分点。同期，中国防疫物资出口保持增长，包括口罩在内的纺织品出口增长30.6%。此外，一季度中国主要大宗商品进口量增加。其中，进口铁矿砂2.83亿吨，增加8%；原油1.39亿吨，增加9.5%；天然气2938.8万吨，增加19.6%。同期，进口大豆2117.8万吨，增加19%；玉米672.7万吨，增加437.8%；小麦292.5万吨，增加131.2%。

李魁文称，虽然有去年受新冠肺炎疫情影响导致基数低等因素，但与2019年同期相比，今年一季度中国进出口增速仍然达到20.5%，继续保持了去年下半年以来持续向好的势头。此外，2016年-2020年一季度中国进出口环比均呈两位数下降，今年一季度环比降幅为近年来最小，这也印证了一季度外贸的向好态势。

自去年三季度以来，中国外贸已连续三个季度保持同比正增长。李魁文认为，未来一段时期这一趋势有望维持，但考虑到全球疫情有所反复以及去年二季度基数较高等因素，具体走势还需要进一步观察。不过，世界经济形势依然复杂严峻，外贸发展面临诸多不稳定不确定因素。

■兰瑞观察：



自去年三季度以来，我国外贸已连续3个季度保持同比正增长，预计二季度外贸会延续一季度的高增长局面。考虑到基数效应以及其他国家供应能力逐渐恢复、贸易保护主义日益抬头，一些国家动辄将经贸问题政治化等因素，中国外贸面临的国际环境依然严峻，预计二季度进出口同比增速会有所回落。

中国要推进外贸量稳质升，需要保持政策连续性稳定性可持续性，政策不“急转弯”，研究出台更多针对性强的稳外贸政策举措，尤其要在支持中小外贸企业发展上多下功夫。

[Top](#)

产业观察

【政策进一步松绑，旅游业筑牢全面复苏基础】

日前，中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）线上发布《2021年第一季度旅游经济运行分析与上半年趋势预测》（简称“报告”）显示，2021年一季度旅游经济复苏向上的基本盘更加稳固，消费信心进一步恢复，产业动能进一步积累，产业政策进一步松绑。报告认为，在一季度基本盘非常稳固的情况下，预计“五一”假期国内旅游市场将接近或恢复至疫前水平。

清明节假期国内旅游出游1.02亿人次，恢复至疫前同期的94.5%，报告认为，基于对清明节假期数据的分析，“五一”假期国内旅游市场接近或恢复至疫前水平将是大概率事件。因为未来3个月内有出游意愿者占83.19%。近郊旅游和跨省市旅游意愿更为强烈，占比分别为43.48%和34.04%。

值得注意的是，政策层面的利好加之疫情防控形势的持续好转，以及疫苗接种等诸多利好经济活动全面恢复的基本面，都将为旅游业的全面恢复形成支撑。

报告指出，从供给侧的政策看，1月初，2021年全国文化和旅游厅局长会议对全年工作进行积极部署；2月，关于革命老区振兴发展、积极应对人口老龄化、推进乡村振兴等相关政策陆续出台；3月，全国两会释放出经济复苏提振积极信号，巩固了业界乐观预期。

从消费侧的政策来看，文化和旅游部调整针对旅游景区等的疫情防控要求、明确不搞“一刀切”。

此外，受到旅游业高度关联性的属性，同时也将带动相关联行业的全面复苏。数据显示，作为国民经济的战略性支柱产业，旅游业关联产业超过110个，且近年来对相关产业的贡献率不断提高：对住宿业的贡献率超过90%，对民航和铁路客运业的贡献率超过80%，对文化娱乐业的贡献率超过50%，对餐饮和商业的贡献率超过40%。

报告认为，2021年上半年国内旅游经济有望从全面复工复产走向消费投资全面



复苏。其中，政策对旅游供求双向松绑，红色旅游、旅居休闲、冰雪旅游、乡村旅游投融资迎来政策利好。文化和旅游产品推陈出新，京张体育文化游受冬奥会影响正在预热升温。值得关注的是，各地红色旅游也正在升温。

■兰瑞观察：

作为终端需求，消费事关生产端和供给端以及需求端的有效循环，也与经济的增长正相关。旅游消费通过形成新业态和新热点继续对相关行业形成带动，形成有效循环，对于经济平稳而言将成为一大助力。

随着全国各地防控到位以及疫情控制情况逐步向好，旅游消费需求正得到逐步释放，未来的旅游市场会继续复苏回暖。

[Top](#)

创新发展

【搁置子品牌，网红鲍师傅聚力主业】

问世不足两年的好福道暂时离场。近日注意到，烘焙糕点品牌鲍师傅旗下子品牌好福道门店暂停营业，随后得到鲍师傅相关负责人确认，并表示近期不会再重新开店，将重心放在主品牌鲍师傅上。

副牌离场 主牌扩张

烘焙糕点品牌鲍师傅旗下定位于社区传统中式糕点铺的子品牌好福道暂停运营。近日在大众点评网站搜索发现，目前好福道在北京地区可以搜索到的门店仅有好福道华威店和好福道阜内店2家门店，且这两家门店均显示“暂停营业”。随后，通过鲍师傅官方微信看到，目前官方微信上也标注出好福道华威店、西安门店以及东四店暂停营业。

关于好福道品牌门店停止营业的原因，鲍师傅相关负责人表示，好福道的门店在疫情期间停业，目前鲍师傅主要心思还是放在100平方米左右的鲍师傅门店上面，好福道这类40平方米以下小面积的门店会搁置一段时间，近期可能不会重新开起来。

从上述鲍师傅方面的回复可以看出，鲍师傅接下来的重心还是放在主品牌“鲍师傅”上，并且要加快开店速度。对于鲍师傅接下来的扩张开店计划，鲍师傅相关负责人表示，现阶段主要考虑开鲍师傅大店，计划今年开出40-105家门店。

实际上，好福道是鲍师傅品牌在2019年推出的以传统中式糕点为主的子品牌，而几乎北京地区的好福道门店均是由部分面积小于40平方米的北京鲍师傅门店陆续变更而成，包括上述北京西安门店、北京华威店、北京东四店。此前鲍师傅创始人



鲍才胜曾告诉北京商报记者，经过评估认为，早年间在北京开设的部分小面积门店已经无法满足鲍师傅对于部分产品生产环境的要求，因此决定对这些门店制作销售的产品进行调整，并更名为“好福道”。

存在感困局

对于鲍师傅而言，子品牌好福道的推出让这个一路飘红的糕点品牌开始走多元化、细分化的发展路线，逐渐摆脱原有网红烘焙的标签。

然而，与主品牌鲍师傅相比，好福道的存在感并不高。从好福道的门店位置和产品种类来看，好福道的门店位置基本是处于社区街道附近，产品以传统糕点为主，除保留“鲍师傅”的蛋黄酥、凤梨酥、提子酥等传统糕点外，也新增原味枣糕、桃酥等传统糕点产品，但作为鲍师傅“网红”产品的“小贝”并不在其中。与此同时，当前众多同业或新的竞争对手也正在试图瓜分现有烘焙市场，这对于优势并不明显的好福道而言存在较大的挑战。

此前，鲍才胜表示，好福道会以家庭日常消费为目标，并且以传统中式糕点为主，鲍师傅主打产品“小贝”不再销售。当时鲍才胜也坦言，这样做会在短期内影响这些门店的利润情况。

■ 兰瑞观察：

鲍师傅品牌之所以受欢迎是产品有独到的特点，因此得到消费者的追捧，其品牌也未出现“短命”现象。企业多品牌发展是值得探索的，而前提是在新进入的领域里同样有资源投入来打出品牌价值，从而得到消费者认同。鲍师傅推出的子品牌并没有一定的吸引力、产品价值和影响力，在这种情况下，业绩未必很理想。而持续的投入显然是资金的损失，因此企业会选择重新进行战略规划。

企业多品牌发展是可探索的方向，但并非是仅依靠一个概念和方向，而是在这个领域里有充足的研发和资源投入，使得品牌立得住是关键。另外，如果子品牌想要借助主品牌影响力的话，在起名字上应该有所关联或者使品牌之间有价值关联。

对于如今门店为数不多的鲍师傅而言，品牌想持续扩张就需要更完善的运营模式、管理制度以及经营思路。

像鲍师傅这类糕点品牌需要探讨的是如何提升整个品牌价值的问题。目前，企业仅是通过有限的爆款产品来进行发展，并没有在行业里体现其领袖地位，包括原料供应链、加工标准化流程、产品开发能力等方面仍需要提升和探索。接下来鲍师傅的侧重点不应是快速扩张，而是优先提升品牌全面运营能力和水平。

一个品牌从创立到发展是有生命周期的，不同的阶段所需要的条件有所不同。对于鲍师傅来讲，在接下来的发展过程中，顶层设计、管理系统、供应链系统的建设对于其持续发展将起到至关重要的作用。前些年可以理解为鲍师傅品牌的创立期，而现在应该是进入到成长期，进入成长期后快速开店是必然的方向和选择。但是要保证快速开店且维持品牌的可持续发展，就需要做好品牌顶层的战略设计和商业模式的设计。

[Top](#)

案例解读

【深圳骨干企业发挥带头作用，引领新型显示产业向价值链高端延伸】

世界显示有中国，中国显示看深圳。

■聚焦下一代显示技术

作为信息交互的重要端口，新型显示技术已成为新一代信息技术的先导性支柱产业。随着 5G 万物互联时代的到来，人工智能、云计算、物联网等技术为新型显示产业带来更多想象空间和发展机遇。

作为我国新型显示产业核心发展区域之一，深圳抢抓粤港澳大湾区建设机遇，积极布局新一代信息技术产业，在超高清显示、柔性显示和激光显示领域形成比较优势，构建起自主创新产业链条。通过重点支持建设第 5 代及以上世代 TFT-LCD 面板生产线，深圳投资建设第 8.5 代液晶面板生产线项目和第 11 代新型显示面板生产线项目，引进日本旭硝子、德国林德集团以及日东光学、日本凸版印刷、LG 化学等企业配套生产，在高端 LCD 和激光显示领域拥有研发及产业化能力，年产值超过 1300 亿元。

在产业链打造上，深圳新型显示产业有以华为海思、全普半导体、盛波等为代表，涵盖 MEMS 微激光芯片、偏光片、触屏等方面的关键材料企业。

值得关注的是，在柔性显示方面，深圳市柔宇科技股份有限公司自主研发超低温非硅制程集成技术，在龙岗区建起基于超低温非硅制程集成技术的柔性显示生产线，实现了该技术产品的大规模量产。柔宇科技创始人刘自鸿表示，与传统柔性显示技术相比，这种新技术路线制程温度更低、器件结构更简单、工艺流程更简化、生产设备投入更小，生产的柔性集成电路和全柔性显示屏具有弯折特性和可靠性。

“柔性技术是一个迈向‘无人区’、高投入、长周期的产业，需要很长的时间和耐心，我们将在技术研发和市场应用方面持续耕耘。”刘自鸿说，当前柔宇在全柔性显示、全柔性传感等领域已储备 3000 余项核心自主知识产权，形成一系列产品与解决方案，应用到智能移动终端、智能交通、智能家居、文化传媒、运动时尚、办公教育六大行业，产品销售到 20 多个国家和地区。面向未来，柔宇科技希望以柔性电子技术为土壤，构建起全新的“柔性星球”，改变人们感知世界以及与世界交流的方式。

■激活创新原动力

深圳新型显示产业集群已纳入首批国家级战略性新兴产业集群发展工程。近期，深圳出台国家级新型显示产业集群建设实施方案，积极探索“产业园区+创新孵化器+产业基金+产业联盟”一体化推进模式，推动形成“链式整合、园区支撑、集群带动、协同发展”的新格局。

为推动建设新型显示技术创新策源地和产业集聚区，深圳提出根据不同城区的



区位优势和资源禀赋，积极优化产业空间布局，增强区域产业配套能力，引导资金、项目、人才等产业要素有效集聚，在不同区域重点打造新型显示核心区、新型显示研发先锋区、超高清终端创新发展区、超高清综合应用示范区，重点培育超高清显示、激光显示、柔性显示等产业链条。

依托企业深耕显示产业发展优势，在龙岗区打造具有较强竞争力和区域影响力、产学研协同发展的新型显示综合创新示范区。着力建设广东省超高清视频创新中心等优质创新载体，突破源头创新环节短板。加快推进在坂田、横岗、宝龙、坪地等街道建设专业产业园区承载新型显示的研发制造功能，为深圳市新型显示产业发展提供重要的研发和产业化空间支持。围绕重点企业需求，加大产品应用推广力度，进一步扩大龙岗区在超高清显示、柔性显示、大尺寸液晶显示和移动终端显示领域的优势。

深圳市康冠科技股份有限公司深耕平板显示终端领域已有 26 年，曾经主打代加工，近年加入到深圳“智造”行列，坚持自主创新，累计获得 595 项知识产权授权证书，2020 年实现电视产品行业内出货量全球排名第五，商用产品在行业内出货量全球排名前三。“新型显示当前是一个风口。我们紧跟显示产业发展趋势和潮流，正在加紧研究和推动新型显示场景应用。”深圳市康冠科技股份有限公司副总裁杨先念说。

在推动新型显示产业核心技术攻关、完善产业链体系建设方面，深圳正在推进重点环节产业化五大工程，打好超高清显示、激光显示等领先技术“组合拳”，发挥骨干企业带头作用，加强横向与纵向合作，实现上下游互信互认，推动新型显示产业向价值链高端延伸，同时以研发体系为支撑、产业配套为重点，组建研发攻关、中试验证、标准研究、检测认证四大公共服务平台，建成要素集聚、协同创新、联动发展的产业链支撑体系。

■兰瑞观察：

以龙头企业为引领，深圳新型显示企业实现智能化、高效化发展，推动产业由小变大、由弱变强，形成集显示面板、玻璃基板、彩色滤光片、偏光片、LED 光源、电视、商业显示终端等组成的上中下游产业链，逐渐形成超千亿元平板显示产业集群。创新是推动深圳新型显示产业发展的原动力。创新驱动下，深圳新型显示产业影响力持续攀升。

[Top](#)

**综合快讯**

- 当地时间 4 月 13 日，乌克兰国家通讯社报道称，乌克兰国家安全局宣布将从当地时间 4 月 14 日开始，在乌克兰东部哈尔科夫地区举行大规模反恐演习，该演习将一直持续到 5 月底，主要侧重于俄乌边境地带。
- 据克里姆林宫官网消息，当地时间 4 月 13 日俄罗斯总统普京应邀与美国总统拜登通了电话，双方详细讨论了俄美关系的现状和国际议程的热点问题。在通话中普京重申了应当在明斯克协议基础上政治解决乌克兰问题的立场。
- 伊朗官方通讯社表示，伊朗核谈判首席代表阿拉奇 4 月 13 日表示，伊朗 14 日开始会将提炼的浓缩铀浓度提升至 60%，并计划在早前遭到袭击的纳坦兹核设施，增设 1,000 台离心机。
- 俄罗斯卫星通讯社 4 月 13 日消息，俄罗斯外交部长拉夫罗夫表示，莫斯科坚持完全取消与《联合全面行动计划》（即伊核协议）无关的美国制裁。

最新数据**最新股市行情**

日期: 2021/04/09

股指名称	收市价	涨跌	涨跌幅	股指名称	收市价	涨跌	涨跌幅
上证指数	3450.68	-31.88	-0.92%	道琼斯	33800.60	+297.03	+0.89%
深圳成指	13813.31	-176.63	-1.26%	纳斯达克	13900.19	+70.88	+0.51%
香港恒生	28698.80	-309.27	-1.07%	标普 500	4128.80	+31.63	+0.77%
台湾加权	16854.10	-72.34	-0.43%	英国富时 100	6918.43	-23.79	-0.34%
日经 225	29789.00	+80.02	+0.27%	德国 DAX	15241.80	+39.12	+0.26%
印度孟买	49603.41	-142.80	-0.29%	俄罗斯 MICEX	3486.03	-21.80	-0.62%

人民币外汇牌价

单位: 人民币/100 外币

日期: 2021/04/09 23:26

币种	现汇买入价	现钞买入价	现汇卖出价	现钞卖出价	中行折算价
美元	655.270	649.940	658.040	658.040	656.490
欧元	769.380	745.470	775.050	777.540	773.080
日元	5.912	5.728	5.955	5.965	5.935
英镑	904.570	876.470	911.230	915.260	908.210
瑞士法郎	694.190	672.770	699.070	702.060	696.930
港币	84.250	83.580	84.590	84.590	84.440
新加坡元	486.140	471.140	489.560	492.000	488.150
加拿大元	520.770	504.320	524.610	526.920	523.280
澳大利亚元	497.560	482.100	501.220	503.440	500.180
泰铢	20.870	20.220	21.030	21.700	21.020



各国最新利率

国别	利率	涨跌	国别	利率	涨跌
中国	1.50%	不变	英国	0.10%	不变
美国	0.0-0.25%	不变	瑞士	-0.75%	不变
欧元区	-0.50%	不变	澳大利亚	0.25%	不变
日本	-0.10%	不变	加拿大	0.75%	不变

**我们的一切努力都是为我们的客户——
提升竞争优势，共同创造持续长远的收益**

主办：兰瑞智库经济战略研究中心
网址：<http://www.runwaysys.com/>
e-mail：runwaysys@163.com
全国客服热线：4001182162

会员内部资料 请勿复制外传