川财证券研究所晨报

——20210415

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 4 月 14 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 495 例(较昨日+0)，累计报告确诊病例 103,165 例(较昨日+16)，累计治愈出院病例 97,815 例(较昨日+8)，累计死亡病例 4,855 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 5,454 例(较昨日+11)。国外现存确诊病例 2,683 万例，累计报告确诊病例 13,802 万例，累计治愈出院病例 10,821 万例，累计死亡病例 297 万例。

❖ 国外疫情应对措施

强生疫苗突陷“血栓疑云”。目前，美国已有七个州响应美国食品药品监督管理局（FDA）和美国疾控中心的建议，暂停接种强生公司所产新冠疫苗。

法国财政部长勒梅尔：只要企业关闭，政府就会继续提供援助；为帮助法国应对疫情，可以免除部分法国企业的债务。

❖ 市场核心观点

国务院印发意见，进一步深化预算管理制度改革。

31 省份 3 月 CPI 出炉：26 地物价上涨。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：国务院印发《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》。财政部有关表示，《意见》立足于前期改革形成的基础，将有关改革成果制度化，提出了 24 条具体改革措施。

电力：吉林省人民政府印发了吉林省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要。其中，关于构建现代坚强电网方面，文件提出要构建各电压等级相互支撑、协调发展的现代坚强电网。

能源：山西省人民政府印发了山西省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要。文件提出提升清洁电力发展水平。立足电力外送基地战略定位，推进电力资源跨区域配置能力建设。

❖ 行业及公司动态

新能源：业绩持续超预期，锂电景气度高涨。

风险提示

外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；下游需求低于预期

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2021/4/15

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	**495（+0）**	**103,165（+16）**	**4,855（+0）**	**97,815（+8）**	**5,454（+11）**
香港	172	11,607	208	11,227	
广东	42	2,304	8	2,254	
上海	57	1,931	7	1,867	
北京	9	1,056	9	1,038	
国外	**2,683 万**	**13,802 万**	**297 万**	**10,821 万**	
美国	687 万	3,207 万	58 万	2,463 万	
巴西	125 万	1,388 万	17 万	1,233 万	
印度	111 万	1,360 万	36 万	1,207 万	
法国	461 万	511 万	99,639	32 万	
俄罗斯	27 万	466 万	10 万	428 万	
英国	28 万	439 万	13 万	401 万	
土耳其	46 万	396 万	34,455	342 万	
意大利	53 万	379 万	12 万	316 万	
西班牙	312 万	342 万	76,625	20 万	
德国	25 万	305 万	79,758	273 万	

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 4 月 13 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
4/14	强生疫苗突陷“血栓疑云”。目前，美国已有七个州响应美国食品药品监督管理局（FDA）和美国疾控中心的建议，暂停接种强生公司所产新冠疫苗。
4/14	法国财政部长勒梅尔：只要企业关闭，政府就会继续提供援助；为帮助法国应对疫情，可以免除部分法国企业的债务；财政援助项目应持续到疫情结束；迫切需要欧盟正式批准对欧盟的财政援助措施。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国务院印发意见 进一步深化预算管理制度改革

预算体现国家的战略和政策，反映政府的活动范围和方向，是推进国家治理体系和治理能力现代化的重要支撑，是宏观调控的重要手段。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，全面贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略，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，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，更加有效保障和改善民生，进一步完善预算管理制度，更好发挥财政在国家治理中的基础和重要支柱作用，为全面建设社会主义现代化国家提供坚实保障。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2021-04-14/doc-ikmyaawa9520625.shtml

31 省份 3 月 CPI 出炉：26 地物价上涨

国家统计局日前公布了 31 省份 2021 年 3 月居民消费价格指数（CPI），数据显示，26 省份 3 月 CPI 同比正增长，浙江成为涨幅最大的省份，达 1.3%。5 省份 CPI 同比回落，湖北降幅最大，同比降 1.6%。

https://finance.sina.com.cn/roll/2021-04-14/doc-ikmyaawa9517684.shtml

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	中国国务院日前印发《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》。财政部有关负责人 13 日表示，《意见》立足于前期改革形成的基础，将有关改革成果制度化，提出了 24 条具体改革措施。当前和今后一个时期，财政处于紧平衡状态，收支矛盾较为突出，加之随着改革的逐步深入，预算管理中一些深层次问题逐步暴露出来，需要通过进一步深化预算管理制度改革，规范管理、提高效率、挖掘潜力、释放活力。
电力	吉林省人民政府印发了吉林省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要。其中，关于构建现代坚强电网方面，文件提出要构建各电压等级相互支撑、协调发展的现代坚强电网。完善 500 千伏“两横两纵双环网”电网结构，满足西部地区新能源开发需求，提高东西部电网互济能力。推进 220 千伏电网实现分区分片供电，满足长春、吉林等重点城市和重要用户负荷增长需求。适当超前布局 66 千伏输变电工程，初步建成现代化的智能配电网，提高自动化有效覆盖率。结合吉林省“陆上三峡”工程建设，适时启动“吉电南送”特高压电力外送通道工程，打造松辽清洁能源基地。布局建设新能源汽车充电基础设施，破解充电桩进小区难等问题，提升互联互通水平，提高充电便利性和产品可靠性。到 2025 年，全省充电桩设施满足超过 10 万辆电动汽车充电需求。
能源	山西省人民政府印发了山西省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要。文件提出提升清洁电力发展水平。立足电力外送基地战略定位,推进电力资源跨区域配置能力建设。以华北、华中等受电地区为重点,布局推进一批特高压及外送通道重点电网工程。适应煤电从主体性电源逐步向基础

	性电源转变趋势,探索大容量、高参数先进煤电项目与风电、光伏、储能项目一体化布局,实施多能互补和深度调峰,提升电力供给效率。深化电力市场建设,构建“中长期 + 现货+ 辅助服务”的现代电力市场体系。以市场化、法治化、公平性、可持续为方向,完善战略性新兴产业电价支持政策体系,努力把能源优势转换为新兴产业发展的竞争优势。到 2025 年,电力外送能力达到 5000-6000 万千瓦。

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

新能源	**业绩持续超预期，锂电景气度高涨**

事件

4 月 9 日晚间，公司发布第一季度业绩预告，公司预计一季度实现归属于上市公司股东的净利润约 1.5 亿元-1.65 亿元，同比增长 1411.44%-1562.59%。

点评

一季度业绩超预期，单季度净利润创近三年新高

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 1.5-1.65 亿元，刷新公司自 2018 年以来的单季度净利润新高。一季度公司各项业务经营状况良好，较 2020 年第四季度也保持了较好的增长，环比增速达到了 47%-61%；因去年同期受疫情影响较大，因此一季度公司业绩的同比增速更为显著。

锂电池需求火爆，积极扩产巩固市场地位

去年以来，电动工具锂电池市场需求持续强劲，公司锂电池产品供不应求，今年锂电池业务有望实现同比增长 70%的销量目标。公司现有年产能约 4 亿

颗，张家港工厂二期扩建完成后，合计产能将达到 7 亿颗左右。预计张家港新扩建的 4 条产线将于今年下半年逐步开始投产，根据目前电动工具的客户情况来看，客户需求足以保证张家港工厂二期项目的产能消化。此外，公司与淮安签订了新建 40 亿 AH 圆柱锂电池产业化项目，总投资额 50 亿元。随着未来新项目的逐步投产，公司也将逐步实现从“动力工具细分行业→高效动力应用领域→高性能圆柱动力电池行业领先企业”的战略突破，积极开拓海外电踏车电池等新市场，支撑未来公司锂电池业务的持续快速发展，巩固并强化公司的市场地位。

LED 业务积极转型，有望实现年度经营目标

公司 LED 业务逐步完成从成本领先向技术领先的战略转变，目前产品结构与客户结构的调整效果明显，高端产品与高端客户比重不断提升，产品均价逐月提高。随着业务板块重回正轨，今年公司 LED 板块有望实现扣非净利润 5000 万元的经营目标。

【川财研究】近期报告

【川财研究】食品饮料行业 2 月线上数据分析专题：低基数下食品饮料 2 月线上销量和销售额增长显著(20210310)

【川财研究】青岛啤酒(600600)：业绩符合预期，高端化稳步推进(20210309)

【川财研究】大消费产业链点评：名创优品发布财报，新零售助力营收增长(20210305)

【川财研究】食品饮料行业月报：酱酒发展提速，建议关注具备产能优势的全国化品牌(20210304)

【川财研究】新经济产业链月报：短视频行业增长持续，商业变现渠道多元化(20210304)

风险提示

宏观经济不达预期

海外疫情发展不确定性

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