川财证券研究所晨报

——20210413

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 12 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 488 例(较昨日+0)，累计报告确诊病例 103,113 例(较昨日+17)，累计治愈出院病例 97,771 例(较昨日+9)，累计死亡病例 4,854 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 5,435 例(较昨日+14)。国外现存确诊病例 2,660 万例，累计报告确诊病例 13,661 万例，累计治愈出院病例 10,707 万例，累计死亡病例 295 万例。

❖ 国外疫情应对措施

瑞典财长：进一步的疫苗接种将推迟最大的预测风险；如果情况变得更糟，我们准备采取更多措施。

意大利制药公司协会主席：2700 万剂强生疫苗将在今年交付意大利。

❖ 市场核心观点

央行：3 月份人民币贷款增加 2.73 万亿元，同比少增 1039 亿元。

财政部处罚 19 家药企：赛诺菲、恒瑞医药、步长制药等在列。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：财政部等 11 个部门公布《关于继续支持脱贫县统筹整合使用财政涉农资金工作的通知》，明确 2021—2023 年，在脱贫县延续整合试点政策。2024—2025 年，整合试点政策实施范围调整至中央确定的国家乡村振兴重点帮扶县。

能源：湖北正式印发十四五及二零二五远景目标规划，其中提出：实施新能源倍增行动，打造百万千瓦级新能源基地，新增新能源装机千万千瓦以上，风电、光伏发电成为新增电力装机主体。

能源：《四川省积极有序推广和规范碳中和方案》指出，科学有序推进各类碳排放核算方法学研发，在国家发布方法学之外优先制定 3—5 个常见场景碳排放核算方法，推动碳汇扶贫、光伏扶贫等领域碳减排项目开发。

❖ 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 | 2021/4/13

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	**488（+0）**	**103,113（+17）**	**4,854（+1）**	**97,771（+9）**	**5,435（+14）**
香港	168	11,581	207	11,206	
广东	39	2,296	8	2,249	
上海	49	1,922	7	1,866	
北京	9	1,056	9	1,038	
国外	**2,660 万**	**13,661 万**	**295 万**	**10,707 万**	
美国	687 万	3,192 万	58 万	2,448 万	
巴西	125 万	1,353 万	17 万	1,215 万	
印度	111 万	1,348 万	35 万	1,188 万	
法国	461 万	506 万	98,909	32 万	
俄罗斯	27 万	464 万	10 万	427 万	
英国	28 万	439 万	13 万	399 万	
土耳其	46 万	385 万	33,939	333 万	
意大利	53 万	377 万	11 万	312 万	
西班牙	312 万	339 万	76,328	20 万	
德国	25 万	302 万	79,124	269 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 12 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
4/12	瑞典财长：进一步的疫苗接种将推迟最大的预测风险；如果情况变得更糟，我们准备采取更多措施。
4/12	意大利制药公司协会主席：2700 万剂强生疫苗将在今年交付意大利。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
央行：3 月份人民币贷款增加 2.73 万亿元 同比少增 1039 亿元

3 月末，广义货币（M2）余额 227.65 万亿元，同比增长 9.4%，增速比上月末和上年同期均低 0.7 个百分点；狭义货币（M1）余额 61.61 万亿元，同比增长 7.1%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点；流通中货币（M0）余额 8.65 万亿元，同比增长 4.2%。一季度净投放现金 2229 亿元。
https://finance.sina.com.cn/china/2021-04-12/doc-ikmyaawa9237938.shtml

财政部处罚 19 家药企：赛诺菲、恒瑞医药、步长制药等在列

财政部网站 12 日发布《医药企业会计信息质量检查公告》，披露对 19 家医药企业行政处罚情况。财政部表示，经查，部分医药企业存在以下问题：一是使用虚假发票、票据套取资金体外使用；二是虚构业务事项或利用医药推广公司套取资金；三是账簿设置不规范等其他会计核算问题。上述行为，违反《中华人民共和国会计法》第九条等规定。
https://finance.sina.com.cn/roll/2021-04-12/doc-ikmxzfmk6370525.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	财政部等 11 个部门 12 日公布《关于继续支持脱贫县统筹整合使用财政涉农资金工作的通知》(下称《通知》)。《通知》明确：2021—2023 年，在脱贫县延续整合试点政策。2024—2025 年，整合试点政策实施范围调整至中央确定的国家乡村振兴重点帮扶县，确保平稳过渡。
能源	湖北正式印发十四五及二零二五远景目标规划，其中提出：实施新能源倍增行动，打造百万千瓦级新能源基地，新增新能源装机千万千瓦以上，风电、光伏发电成为新增电力装机主体。积极推进地热能、氢能等开发利用，做好以咸宁核电为重点的核电厂址保护。充分发挥火电基础性保障支撑作用，有序推进负荷中心及浩吉铁路沿线清洁高效电源建设。提高火电机组灵活性和调节能力，有序推进抽水蓄能电站建设。加强储能技术装备等研发与应用，实施一批风光水火储一体化、源网荷储一体化示范项目。推进电力体制改革，完善中长期交易，加快现货市场建设，有序放开发用电计划。健全可再生能源消纳保障机制、市场化推进机制。加强能源监测预警和需求侧管理，引导和激励用户参与系统调峰，细化完善能源保供应急预案。
能源	《四川省积极有序推广和规范碳中和方案》指出，科学有序推进各类碳排放核算方法学研发，在国家发布方法学之外优先制定 3—5 个常见场景碳排放核算方法，推动碳汇扶贫、光伏扶贫、农村沼气、甲烷回收利用、节能提效改造等领域碳减排项目开发。加快制定碳中和技术规范，推动碳排放核算、碳中和实施标准化、规范化和数字化。

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