川财证券研究所晨报

——20210409

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 8 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 478 例(较昨日+8)，累计报告确诊病例 103,021 例(较昨日+34)，累计治愈出院病例 97,692 例(较昨日+20)，累计死亡病例 4,851 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 5,384 例(较昨日+13)。国外现存确诊病例 2,608 万例，累计报告确诊病例 13,442 万例，累计治愈出院病例 10,544 万例，累计死亡病例 291 万。

❖ 国外疫情应对措施

澳大利亚总理莫里森：目前没有建议改变阿斯利康新冠疫苗在澳大利亚的推广；疫苗护照有助于加快边境开放。

❖ 市场核心观点

商务部：电子商务“十四五”发展规划将于下半年出台。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：上市房企近日陆续披露一季度销售业绩，绝大多数房企销售金额实现同比增长，但销售增速出现明显分化。头部房企由于布局较广泛，而很多非热点地区房地产市场还没有完全走出疫情影响，导致销售明显放缓。很多布局热点区域的大中型房企，一季度销售明显升温。从房企融资情况看，3 月以来，房企更青睐境内融资，融资规模明显扩大，融资成本则出现下降趋势。

能源：4 月 7 日上午，国家发改委召集能源局煤炭司，国铁集团货运部，各央企电力集团，神华，中煤，秦皇岛港，以及建材、钢铁、化工、煤炭和电力协会开会。即使跟 2019 年对比，也有 5%—8%的增幅。通常 4 月是传统的用煤淡季，但目前终端库存偏低，当前过高的煤价使得终端采购意愿下降，但随着时间的推移，补库需求仍是存在的，利于煤价止跌。

电力：日前，随着河南省 2021 年度“电能替代”交易申报结束，国内首笔电力市场线上柜台交易（OTC 交易）通过“e-交易”平台完成。“e-交易”是国家电网公司电力市场统一服务平台，由北京电力交易中心牵头建设，旨在打造电力市场服务统一入口和统一品牌，构建电力交易良好生态。

❖ 行业及公司动态

电力：隆基股份成立氢能子公司，正式进军氢能产业链。

风险提示

宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷对行业的影响。

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2021/4/9

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	**478（+8）**	**103,021（+34）**	**4,851（+0）**	**97,692（+20）**	**5,384（+13）**
国外	**2,608 万**	**10,544 万**	**291 万**	**10,544 万**	
美国	77,737	3,171 万	57 万	2,427 万	
巴西	93,119	1,329 万	35 万	1,173 万	
印度	13 万	1,306 万	17 万	1,191 万	
英国	3,035	438 万	13 万	396 万	
俄罗斯	8,672	461 万	10 万	424 万	
南非	1,366	155 万	53,173	148 万	
哥伦比亚	12,464	249 万	65,014	236 万	
秘鲁	9,966	162 万	53,978	154 万	
孟加拉国	6,854	67 万	9,521	57 万	
墨西哥	5,499	226 万	21 万	180 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 8 月 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
04/08	澳大利亚总理莫里森：目前没有建议改变阿斯利康新冠疫苗在澳大利亚的推广；疫苗护照有助于加快边境开放。
04/08	世界银行行长马尔帕斯：德国告诉 G20 集团，德国可能会因为疫苗推出问题而导致 GDP 预测疲软。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

财政部：健全政府债务管理制度，增强财政可持续性

4 月 7 日，国新办就贯彻落实“十四五”规划纲要，加快建立现代财税体制举行发布会。财政部部长助理欧文汉在回答中国证券报记者提问时表示，当前政府债务风险总体可控。“十四五”时期，将进一步健全政府债务管理制度，既有效发挥政府债务融资的积极作用，又要坚

决防范化解风险，增强财政可持续性。

https://economy.gmw.cn/2021-04/08/content_34747617.htm?s=gmwreco2

商务部 ：拟培育建设一批国家加工贸易产业园

商务部办公厅近日发布关于开展国家加工贸易产业园申报认定工作的通知。通知称，为贯彻落实《国务院办公厅关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》(国办发〔2020〕28号)，引导加工贸易梯度转移，建立东中西产业合作互济的长效对接机制，支持中西部和东北地区参与国际循环，推动区域经济协调发展，商务部决定培育建设一批国家加工贸易产业园(以下简称产业园)。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1696364759374679560&wfr=spider&for=pc

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	上市房企近日陆续披露一季度销售业绩，绝大多数房企销售金额实现同比增长，但销售增速出现明显分化。头部房企由于布局较广泛，而很多非热点地区房地产市场还没有完全走出疫情影响，导致销售明显放缓。相比之下，很多布局热点区域的大中型房企，一季度销售明显升温。从房企融资情况看，3 月以来，房企更青睐境内融资，融资规模明显扩大，融资成本则出现下降趋势。
能源	4 月 7 日上午，国家发改委召集能源局煤炭司，国铁集团货运部，各央企电力集团，神华，中煤，秦皇岛港，以及建材、钢铁、化工、煤炭和电力协会开会。一位行业人士告诉记者，春节后日耗明显好于历史同期是年后这轮煤价上涨的最大支撑。即使跟 2019 年对比，也有 5%—8%的增幅。通常 4 月是传统的用煤淡季，但目前终端库存偏低，当前过高的煤价使得终端采购意愿下降，但随着时间的推移，补库需求仍是存在的，利于煤价止跌。
电力	日前，随着河南省 2021 年度“电能替代”交易申报结束，国内首笔电力市场线上柜台交易（OTC 交易）通过“e-交易”平台完成。“e-交易”是国家电网公司电力市场统一服务平台，由北京电力交易中心牵头建设，旨在打造电力市场服务统一入口和统一品牌，构建电力交易良好生态。平台于 2020 年底上线试运行，主要面向市场主体提供批发与零售市场线上 OTC 交易等互联网服务，贯通了趸售与零售市场，增强了市场互动能力；着力打造电力交易平台移动端应用，提供市场注册、交易公告、信息发布等服务，实现“一网通办”。

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

电力	**隆基股份成立氢能子公司，正式进军氢能产业链**

事件

近日，西安隆基氢能科技有限公司正式成立。据企查查数据显示，隆基氢能由西安隆基绿能创投管理有限公司和上海朱雀赢私募投资基金合伙企业（有限合伙）共同出资成立，注册资本 3 亿元，标志着隆基正式进军氢能。

点评

助力碳中和，氢能源能有效解决新能源发电消纳问题。隆基股份总裁李振国在针对设立子公司时回应称，氢能源是一种清洁、高效的二次能源，在碳中和及风光平价的趋势下，可再生能源电解制氢有望成为最主要的制氢方式，市场前景广阔。氢燃料电池具有发电效率高、环境污染小、比能量高、噪音低、燃料范围广、可靠性高等优点，目前国内外在乘用车、客车、叉车、船舶、无人机以及铁路列车等多领域均在试点氢燃料电池的应用。此前有机构测算，只要电价低于 0.25 元，则电解水制氢成本就会低于化石制氢成本，而反过来，电解水制氢也能解决可再生能源消纳为题，能通过“可再生能源发电-制氢-氢燃料电池发电”的组合，形成完整的储能解决方案。氢燃料电池与可再生能源的完美结合能够助力实现碳中和目标，达到“1+1>2”的双赢模式，氢能不管是自身清洁能源的属性还是在帮助可再生能源解决消纳问题的方面上，都决定了其将会是新能源未来主要的发展方向之一。

新国标正式发布，加氢站技术标准提高。日前，《燃料电池电动汽车加氢口》（GB / T 26779－2021）最新国家标准正式发布，代替原（GB / T－2011）旧国标。与旧国标相比，新国标在技术标准上增加了耐臭氧老化测试、耐盐雾腐蚀性测试、耐温度循环性测试、兼容性测试、加氢口防冻设计的资料性附录以及新增 70MPa 加氢口尺寸。我们认为加氢口新国标更符合氢能源发展要求，70Mpa 加氢口能够实现氢燃料电池汽车 5 分钟内完成加氢，更高的标准也将促进技

术突破，推动行业快速发展。

顶层设计出台，多地产业规划落地，氢能源产业链迎快速发展。2020 年 9 月，财政部等五部委正式联合发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》，示范期暂定为四年。示范期间，五部门将采取“以奖代补”方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。京津冀、长三角、珠三角以及川渝地区先后推出氢能产业发展指导意见、行动规划、实施方案等政策文件，对氢燃料电池汽车运营数量、加氢站建设数量、加氢能力、产氢能力提出了明确的目标要求。我们预计未来 10 年氢能产业链将迎来快速发展。

【川财研究】近期报告

【川财研究】策略点评：一号文件下发，关注农业板块(20210221)

【川财研究】宏观动态点评：需求叠加流动性，海外大宗商品价格涨幅较大（20210218）

【川财研究】宏观动态点评：就地过年促进消费结构新变化（20210218）

【川财研究】电新行业动态点评：宁德时代携手永福股份成立合资公司，布局“光伏+储能”（20210208）

【川财研究】化工行业动态点评：钛白粉价格上涨，产业链具备延伸空间（2020208）

【川财研究】宏观动态点评：需求受短期扰动，1 月 PMI 数据小幅回落（20210131）

【川财研究】宏观动态点评：工业企业效益持续改善，装备制造业利润率先恢复（20210127）

【川财研究】宏观动态点评：年底 PMI 数据微降，但生产需求均维持活跃（20201231）

【川财研究】宏观动态点评：强调“需求侧管理”，关注消费扩内需（20201218）

【川财研究】宏观动态点评：社融维持较快增速，直接融资占比提升(20201209)

【川财研究】宏观动态点评：CPI 数据结构优化， PPI 降幅有所收窄（20201210）

【川财研究】宏观动态点评：注重“需求侧改革”，关注基建、消费政策发力（20201211）

【川财研究】宏观动态点评：外贸数据持续改善，国内汽车产业链需求良好 （20201209）

【川财研究】宏观动态点评：制造业增势良好，民间投资增速年内首转正（20201215）

风险提示

宏观经济不达预期

政策执行不达预期

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