川财证券研究所晨报

——20210406

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 5 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 452 例(较昨日+10)，累计报告确诊病例 102,924 例(较昨日+50)，累计治愈出院病例 97,621 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 5,352 例(较昨日+17)。国外现存确诊病例 2,562 万例，累计报告确诊病例 13,224 万例，累计治愈出院病例 10,376 万例，累计死亡病例 287 万。

❖ 国外疫情应对措施

新浪报道，据英国媒体，英国卫生监管机构考虑一项提案，限制年轻人使用阿斯利康疫苗，因为担心出现血栓问题。

❖ 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：小微企业是国民经济的重要组成部分，在增加就业、拉动经济增长、增加税收、推动技术创新等方面起到不可或缺的作用。因此，完善小微企业金融服务工作对于做好“六稳”工作、落实“六保”任务特别是保就业、保市场主体具有重要意义。2020 年，中国银保监会重点围绕“增量、扩面、提质、降本”的总体目标，持续推动银行业金融机构强化普惠金融服务，加大帮扶力度，促进小微企业健康发展。

能源：中央财经委员会第九次会议提出，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统。新能源发电普遍具有波动性、间歇性等特点，被认为对电网安全稳定运行有一定冲击。业内认为，在构建新能源为主体的新型电力系统形势下，需要电源解决“电网友好性”的问题。

电力：近日，国家能源局印发《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》，重点对地方政府主管部门、电网企业、电力调度机构、电力交易机构、发电企业落实清洁能源消纳目标任务、可再生能源电力消纳责任权重、并网接入、优化调度、跨省区交易、参与辅助服务市场等情况开展监管。

❖ 行业及公司动态

制造业：我国自主第三代核电有望进入批量化建设阶段。

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 | 2021/4/6

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	**452（+10）**	**102,924（+50）**	**4,851（+0）**	**97,621（+20）**	**5,352（+17）**
国外	**2,562 万**	**10,376 万**	**287 万**	**10,376 万**	
美国	64,319	3,148 万	57 万	2,402 万	
巴西	38,233	1,302 万	33 万	1,144 万	
印度	96,563	1,268 万	17 万	1,173 万	
英国	2,831	438 万	13 万	393 万	
俄罗斯	8,646	459 万	10 万	421 万	
南非	452	155 万	52,995	148 万	
哥伦比亚	10,190	246 万	64,293	233 万	
秘鲁	7,842	159 万	53,138	151 万	
孟加拉国	7,075	64 万	9,318	56 万	
墨西哥	1,263	225 万	20 万	179 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
04/06	新浪报道，据英国媒体，英国卫生监管机构考虑一项提案，限制年轻人使用阿斯利康疫苗，因为担心出现血栓问题。
04/05	央视新闻报道，泰国新冠疫情管理中心 4 月 5 日发布消息称，曼谷多处娱乐场所发生的新冠肺炎聚集性感染已扩散至全国多个府。

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：养老领域明确责任部门

为全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，深入落实中央经济工作会议精神和十三届全国人大四次会议通过的《政府工作报告》部署，做好今年政府工作，实现经济社会发展目标任务，按照国务院常务会议精神，《分工意见》将《政府工作

报告》提出的 2021 年工作任务，分解为 12 个部分、38 个方面、44 项重点，明确国务院有关部门和有关地方的分工责任及完成时限。

https://www.163.com/dy/article/G6SKLDOB05373EDX.html

商务部 ：电子商务“十四五”发展规划将于下半年出台

据中央广播电视总台经济之声《天下财经》报道，当下，电子商务正深刻改变着人们的消费方式。商务部新闻发言人高峰 4 月 1 日透露，商务部正在抓紧编制电子商务“十四五”发展规划。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695898446317258898&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	小微企业是国民经济的重要组成部分，在增加就业、拉动经济增长、增加税收、推动技术创新等方面起到不可或缺的作用。因此，完善小微企业金融服务工作对于做好“六稳”工作、落实“六保”任务特别是保就业、保市场主体具有重要意义。2020 年，中国银保监会重点围绕“增量、扩面、提质、降本”的总体目标，持续推动银行业金融机构强化普惠金融服务，加大帮扶力度，促进小微企业健康发展。
能源	中央财经委员会第九次会议提出，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统。新能源发电普遍具有波动性、间歇性等特点，被认为对电网安全稳定运行有一定冲击。业内认为，在构建新能源为主体的新型电力系统形势下，需要电源解决“电网友好性”的问题，同时，更需要电网从适应传统化石能源为主向适应新能源为主加速转变。
电力	近日，国家能源局印发《清洁能源消纳情况综合监管工作方案》，重点对地方政府主管部门、电网企业、电力调度机构、电力交易机构、发电企业落实清洁能源消纳目标任务、可再生能源电力消纳责任权重、并网接入、优化调度、跨省区交易、参与辅助服务市场等情况开展监管。

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

制造业　　我国自主第三代核电有望进入批量化建设阶段

事件

据北极星核电网 3 月 31 日报道，“十四五”规划不仅提出“安全稳妥推动沿海核电建设，建设一批多能互补的清洁能源基地”，而且列出了未来五年核能产业需要重点建设和推进的项目“计划表”，体现出国家对核电发展节奏、技术路线、产业多元应用、废物处置等关键环节的部署。“十四五”时期将加快推进能源革命，构建清洁低碳、安全高效的现代能源体系，提高能源供给保障能力，要“加快发展非化石能源”。

点评

我们认为：

1. 核电是电网承载基本电力负荷的三大基础能源之一，较传统能源优势明显，由于节能减排成为全球范围内的大势所趋，核电产业的市场规模将会稳步扩大。

在电网体系中，水电、核电和大型火电站是电网承担基本负荷的电源单元。其中，核电作为一种清洁能源，由于其低碳环保和燃料体积小等优点，受到各国政策的大力扶持，发展迅速。根据世界核协会的数据，截止 2021 年初，全球共有 32 个国家在使用核能发电，共有 441 台在运核电机组，总装机容量达到约 392.4GWe；全球共有 54 台在建机组，总装机容量约为 60.3GWe。目前，全球核电技术已经发展到第三代，第四代核电技术的研发也已经起步，未来核电市场规模将不断扩大。

2. 第三代核电装备国产化水平不断提高，华龙一号自主三代压水堆安全性已达到国际一流水平，我国自主三代核电已进入批量化建设阶段。

第三代核电厂已成为当今世界核电发展的主流技术，经过长达 20 年的时间，我国从 CNP1000 型号研发起步，历经 CNP1000、CP1000、ACP1000 再到华龙一号的研发，不断提升核电设备的安全与技术性能指标。“十三五”核准的新项目中，基本都采用了进一步融合后的华龙一号技术。由于华龙一号和国和一号等自主三代压水堆安全性已达到国际一流水平，现役核电机组性能也得到不断改进，未来随着国内自主三代核电机组的批量化、规模化生产，建设周期有

望缩短，将带动技术进步、安全性提升和发电成本下降。

3. 我国核电产业链体系完整，核能应用方式多种多样，可满足不同需求。

我国具有自主知识产权的三代核电机型“华龙一号”和“国和一号”设备的国产化率均已达到90%以上，基本形成了国内三代核电装备产业链。核电产业链按照上中下游来划分，可分为上游铀矿开采加工、燃料元件制造及核燃料循环；中游设备制造；以及下游的建设运营，包括核电站设计、土建、安装、运营等。近年来，我国加速能源转型，积极探索核能的多元利用。随着，核电水热同传创新示范项目的效应初显。未来，核能将叠加风能、光伏、储热联合应用，开发出诸如海水淡化、城市及工业工艺供暖、偏远地区及孤网热电联供、海洋开发能源需求等。

投资建议

随着十四五规划对国家层面核能利用政策的定调，核能作为煤电的最佳替代者，行业景气度将稳步提高，未来应用趋势多元化。目前，我国核能产业链体系已经较为完整，我们建议关注核燃料循环领域、核电设备制造领域和核电运营以及核技术应用领域。核燃料循环相关标的：应流股份（中子吸收材料）和海默科技(乏燃料处理)；核电设备制造相关标的：上海电气（核岛主设备）、江苏神通（核级管路）、中密控股（核级泵机械密封）、通裕重工（乏燃料运输）、东方电气（核岛主设备）；核电建设、运营以及核技术应用相关标的：中国核电（核电站运营）、中国核建（核电站工程建设）和中广核技（核技术应用）等。

【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