川财证券研究所晨报

——20210325

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 3 月 24 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 439 例(较昨日-17)，累计报告确诊病例 102,599 例(较昨日+21)，累计治愈出院病例 97,310 例(较昨日+47)，累计死亡病例 4,850 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 5,211 例(较昨日+43)。国外现存确诊病例 2,409 万例，累计报告确诊病例 12,522 万例，累计治愈出院病例 9,838 万例，累计死亡病例 275 万。

❖ 国外疫情应对措施

美联储主席鲍威尔：重返工作岗位最重要是让人们接种疫苗。

❖ 市场核心观点

财政部：延长部分税收优惠政策执行期限。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：近日，清华大学五道口金融学院联合每日经济新闻旗下每经智享会推出的“清华五道口在线大讲堂”直播中，全国政协委员、原中国保监会副主席周延礼表示，“十四五”期间，保险业要坚持市场开放和数字化转型这两种新动能。数字技术拉动经济转型发展方式的转变巨大，借助数字技术，将持续推动保险业供给侧结构性改革。

能源：为实现碳达峰、碳中和目标，我国已明确将构建以新能源为主体的新型电力系统。部分企业近日在接受上海证券报记者采访时表示，正在从新能源、储能、综合能源利用多方面布局，加快发展新能源或服务新能源，积极参与构建新型电力系统。部分央企下属电力上市平台发布的 2020 年财报显示，清洁能源收入和利润对企业的贡献正在加大，有的甚至超过传统煤电的贡献，发展清洁能源步伐较快的企业已经尝到了甜头。

电力：3 月 22 日，国家电网有限公司党组召开会议，会议强调推动构建以新能源为主体的新型电力系统，为实现碳达峰、碳中和贡献力量。国家电网党组书记、董事长辛保安强调，要牢牢把握“十四五”碳达峰的关键期、窗口期，坚持系统观念，发挥龙头作用，推动构建以新能源为主体的新型电力系统。

❖ 行业及公司动态

制造业：国内龙头企业加速扩产，锂电设备国产化率大幅提高。

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 | 2021/3/25

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	**439（-17）**	**102,599（+21）**	**4,850（+0）**	**97,310（+43）**	**5,221（+10）**
国外	**2,409 万**	**12,522 万**	**275 万**	**9,838 万**	
美国	65,720	3,070 万	56 万	2,313 万	
巴西	97,160	1,223 万	30 万	1,069 万	
印度	53,419	1,179 万	16 万	1,123 万	
英国	5,604	433 万	13 万	374 万	
俄罗斯	8,861	448 万	96,219	410 万	
南非	1,048	154 万	52,372	147 万	
哥伦比亚	5,986	235 万	62,394	224 万	
秘鲁	8,469	148 万	50,474	140 万	
孟加拉国	3,567	58 万	8,763	53 万	
墨西哥	5,881	220 万	20 万	174 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
03/24	美联储主席鲍威尔：重返工作岗位最重要是让人们接种疫苗。
03/24	美联储理事布雷纳德：疫苗接种速度加快，但病毒变种仍是风险；经济活动增加，就业市场更加积极。

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：延长部分税收优惠政策执行期限

财政部、税务总局在《关于延长部分税收优惠政策执行期限的公告》中提出，该公告主要是为进一步支持小微企业、科技创新和相关社会事业发展。分别对 25 个文件所规定的税费优惠政策延长执行期限。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_11844503

商务部：跨境电商零售进口再扩容

商务部等六部门近日印发《关于扩大跨境电商零售进口试点、严格落实监管要求的通知》，跨境电商零售进口试点范围将扩大至所有自贸试验区、跨境电商综试区、综合保税区、进口贸易促进创新示范区、保税物流中心（B 型）所在城市及区域。

http://www.ce.cn/cysc/newmain/yc/jsxw/202103/24/t20210324_36404473.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	近日，清华大学五道口金融学院联合每日经济新闻旗下每经智享会推出的“清华五道口在线大讲堂”直播中，全国政协委员、原中国保监会副主席周延礼表示，“十四五”期间，保险业要坚持市场开放和数字化转型这两种新动能。数字技术拉动经济转型发展方式的转变巨大，借助数字技术，将持续推动保险业供给侧结构性改革。
能源	为实现碳达峰、碳中和目标，我国已明确将构建以新能源为主体的新型电力系统。部分企业近日在接受上海证券报记者采访时表示，正在从新能源、储能、综合能源利用多方面布局，加快发展新能源或服务新能源，积极参与构建新型电力系统。部分央企下属电力上市平台发布的 2020 年财报显示，清洁能源收入和利润对企业的贡献正在加大，有的甚至超过传统煤电的贡献，发展清洁能源步伐较快的企业已经尝到了甜头。
电力	3 月 22 日，国家电网有限公司党组召开会议，会议强调推动构建以新能源为主体的新型电力系统，为实现碳达峰、碳中和贡献力量。国家电网党组书记、董事长辛保安强调，要牢牢把握“十四五”碳达峰的关键期、窗口期，坚持系统观念，发挥龙头作用，推动构建以新能源为主体的新型电力系统。

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	国内龙头企业加速扩产，锂电设备国产化率大幅提高

事件

据高工机器人网 3 月 23 日报道，3 月 20 日在由高工机器人、高工锂电、高工咨询主办，以“锂电池智造跃迁”为主题的 2021 锂电池智能制造峰会上，高工咨询董事长张小飞博士发表了《中国锂电池智能制造现况和趋势》的主题演讲。张小飞指出，当前中国锂电池设备市场发展呈现以下特点：一是头部效应显现；二是国产化率持续提升；三是高效率、智能化需求明显；四是强强联合渐成新常态，头部电池企业与设备企业联合创新；五是机器人渗透率持续提升；六是部分领域仍处于追赶地位，主要是叠片设备。

点评

我们认为：

1. 我国锂电池设备市场规模不断扩大，国内龙头企业加速扩产，新一代产能扩产带动上游锂电设备需求增长。

由于新能源汽车和动力电池的迅速发展，锂电池的设备需求逐年上升，全球锂电设备市场规模不断扩大，预计到 2022 年，其市场规模将达到 402.6 亿元，近三年有望实现 3 倍增长。在这种趋势下，中国锂电设备市场规模也呈逐年增长态势，根据 GGII 数据，2020 年中国锂电池出货量为 143GWh，同比增长 22%，预计 2025 年中国锂电池市场出货量将达到 615GWh，2021-2025 年年复合增长率超过 25%。在市场环境利好的情况下，我国电池龙头企业纷纷加速扩产，据不完全统计，仅 2021 年 2 月份，就有 15 个行业扩产项目计划发布，涉及扩产金额超千亿元，包括宁德时代、LG、亿纬锂能等多家产业链巨头。今年 3 月中下旬，国内的锂电材料项目也接连启动，包括华北铝业、华创新材、杉杉能源、龙蟠科技、东方钛业等企业纷纷宣布锂电材料项目开工。随着锂电池以及细分领域电池企业进一步加速新产能布局，将持续带动上游锂电池设备需求增长。

2. 国家密集出台利好政策，我国锂电行业产业链逐渐完善，产值迅速提升。

锂电池是国家重点扶持的高新技术行业之一，近年来国家出台了多项政策扶持该产业发展，其中 2019 年，锂离子电池行业规范条件（2018 年本）的发布，对锂离子电池行业产生了深远的影响，这条政策对锂电池的产业布局和项目

设立、生产规模和工艺技术、质量管理、智能制造都做出了详细的要求。在利好政策和下游消费需求有效支撑的作用下，我国锂电池产业链逐渐完善。目前，根据生产工艺进行分类，我国锂电设备主要分为前段设备，即电极制作阶段；中段设备，即电芯装配阶段；以及后段设备，即电芯的激活、检测和品质判定等。我国在电芯制造这一核心领域已经取得了突破，而且已逐步建立起包含锂矿采选、材料供应、电芯及 PACK、电池回收等各个环节的完整产业链，并且受益于我国锂电池行业生产规模的不断扩大，我国锂电产业链产值也在迅速提升。

3. 我国锂电行业国产化趋势明显，大部分关键材料已实现国产化。

根据文中数据，2019 年中国锂电设备国产化率达 90%，方形电池设备的国产化率超 90%，圆柱电池设备国产化率也已超过 95%。目前，锂电产业上游环节的正极材料、负极材料、隔膜、电解液、封装材料等五大关键材料中的前四种材料均已实现国产化，铝塑膜封装材料是锂电池产业链中唯一尚未完全国产化的材料。

【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