川财证券研究所晨报

——20210225

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 2 月 24 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 646 例(较昨日-37)，累计报告确诊病例 101,767 例(较昨日+29)，累计治愈出院病例 96,279 例(较昨日+50)，累计死亡病例 4,842 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 4,961 例(较昨日+12)。国外现存确诊病例 24,312,908 例，累计报告确诊病例 112,972,044 例，累计治愈出院病例 86,157,765 例，累计死亡病例 2,501,371。

❖ 国外疫情应对措施

欧盟领导人结论草案：欧盟疫情形势依然严峻，新冠病毒变异带来更多挑战；欧盟必须坚持严格的限制措施，同时努力加速提供疫苗。

❖ 市场核心观点

国务院：央企重组将聚焦产业引领、国计民生等功能。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中证协最新发布的证券公司 2020 年度经营数据显示，2020 年度全行业实现营业收入 4484.79 亿元，同比增长 24.41%；实现净利润 1575.34 亿元，同比增长 27.98%，127 家证券公司实现盈利。除代理销售金融产品收入被首度提及外，投行服务实体经济获中证协重点提及。

能源：去年以来，多地大力推动新能源配储能。配建储能成为新能源场站并网或优先调度的前置条件。“新能源+储能”大有成为标配之势。当前，各省面临着可再生能源电力消纳配额的压力，积极提升可再生能源消纳比例的初衷无可厚非。但是，对技术的采用需要采取审慎的态度，切忌病急乱投医。配置储能也并非解决新能源消纳的灵丹妙药。

电力：从南方电网海南电网公司获悉，春节期间我省克服疫情影响，在“就地过年”、免税政策、省内游等多因素刺激下，海南电力统调负荷及发受电量实现双增长，全社会用电量实现逆势增长。海南电网公司电力调度控制中心发电调度科副经理何勇琪介绍，春节期间海南省电力电量平衡盈余 135 万千瓦，电力供应充足平稳，未发生错峰限电现象。

❖ 行业及公司动态

宏观：外汇占款小幅增加，上半年出口有望维持韧性。

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 | 2021/2/25

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	**646（-37）**	**101,767（+29）**	**4,842（+0）**	**96,279（+50）**	**4,961（+12）**
国外	**24,312,908**	**112,972,044**	**2,501,371**	**86,157,765**	
美国	69,575	28,967,293	517,267	19,317,685	
巴西	68,133	10,326,008	250,079	9,281,018	
印度	17,106	11,046,432	156,742	10,736,432	
英国	17,106	11,046,432	156,742	10,736,432	
俄罗斯	11,749	4,200,905	84,430	3,751,565	
南非	1,862	1,507,448	49,523	1,422,622	
哥伦比亚	3,953	2,237,542	59,260	2,134,054	
秘鲁	6,740	1,293,497	45,487	1,196,515	
孟加拉国	428	544,544	8,379	493,798	
墨西哥	8,634	2,052,266	181,809	1,607,869	

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
02/24	欧盟领导人结论草案：欧盟疫情形势依然严峻，新冠病毒变异带来更多挑战；欧盟必须坚持严格的限制措施，同时努力加速提供疫苗；同意继续制定欧盟疫苗接种证书，允许在欧盟各地旅行。
02/24	新浪报道，Moderna、辉瑞、强生、诺瓦瓦克斯和阿斯利康的高管表示，他们目前预计在美国生产新冠疫苗不会出现原材料短缺的情况。

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：央企重组将聚焦产业引领、国计民生等功能

2 月 23 日，在国新办就国企改革发展情况举办的新闻发布会上，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗表示，下一步，国务院国资委将聚焦战略安全、产业引领、国计民生、公

共服务等功能，支持中央企业按照市场化原则，采取重组整合等多种途径，加快国有资本的布局优化和结构调整。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692478973545506134&wfr=spider&for=pc

商务部：研究院发布报告称，阿里助农模式值得向国外推广

2 月 22 日，商务部研究院发布《中国经验贡献全球农业发展和农村减贫研究工作报告——以阿里巴巴"亩产一千美金"为例 》。报告称，中国对全球减贫贡献巨大，成功经验值得向全世界输出。其中，阿里巴巴的助农模式值得向国外推广。商务部研究院在报告中最后提到，中国应该积极探索如何将私人部门作为合作伙伴，与中国国际发展合作有机结合、相互促进。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692468772557113006&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	中证协最新发布的证券公司 2020 年度经营数据显示，2020 年度全行业实现营业收入 4484.79 亿元，同比增长 24.41%；实现净利润 1575.34 亿元，同比增长 27.98%，127 家证券公司实现盈利。除代理销售金融产品收入被首度提及外，投行服务实体经济获中证协重点提及。2020 年，证券行业服务实体经济通过股票 IPO、再融资分别募集 5260.31 亿元、7315.02 亿元，同比增加 74.69%、41.67%。
能源	去年以来，多地大力推动新能源配储能。配建储能成为新能源场站并网或优先调度的前置条件。"新能源+储能"大有成为标配之势。当前，各省面临着可再生能源电力消纳配额的压力，积极提升可再生能源消纳比例的初衷无可厚非。但是，对技术的采用需要采取审慎的态度，切忌病急乱投医。配置储能也并非解决新能源消纳的灵丹妙药。同时，更要提防在实际操作过程中"一配了之"，使储能沦为新能源并网的工具和手段，而无法发挥其应有的价值。
电力	从南方电网海南电网公司获悉，春节期间我省克服疫情影响，在"就地过年"、免税政策、省内游等多因素刺激下，海南电力统调负荷及发受电量实现双增长，全社会用电量实现逆势增长。海南电网公司电力调度控制中心发电调度科副经理何勇琪介绍，春节期间海南省电力电量平衡盈余 135 万千瓦，电力供应充足平稳，未发生错峰限电现象。

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

宏观	**外汇占款小幅增加，上半年出口有望维持韧性**

事件

据央行 2 月 22 日公布数据，中国 1 月末央行外汇占款 211400.06 亿元人民币，环比增加 92 亿元。

点评

外汇占款小幅上升，1 月出口维持韧性。回顾 2020 全年，国内出口维持较强韧性，出口替代、防疫物资贡献明显。一方面在海外疫情的影响下，2020 年我国口罩等纺织品出口同比增速超 30%，为全年重要增量点。另一方面，疫情期间欧洲、北美地区主要制造国产能出现缺位，国内机械、家电产品对海外需求缺口形成有效补充，中间品与资本品的“替代效应”也是我国出口表现较好的重要原因。此外，海外流动性宽松也为我国出口表现提供支撑；2020 年在 QE 及美联储低利率环境的共同影响下，欧美日等发达经济体的商品消费、地产投资活动均较活跃，助力外需修复。

今年以来，全球疫苗接种进度加速，以色列、英国等国家疫苗接种状况良好，发达经济体修复预期持续抬升，或对我国出口增长结构有调整。首先，随着疫苗接种的持续推进，医疗物资对出口表现的支撑作用或缓步收敛，疫苗有望成为 2021 上半年出口的新增量。其次，服务相关的消费品也有望替代商品消费对我国出口形成拉动，例如与出行相关的衣着消费，同样可能成为出口的新增长亮点。

值得一提的是，随着海外制造企业的陆续复工，短期国内中间品及资本品对出口或仍有支撑，建议关注海外企业资本开支变化。

人民币资产仍具备较强的吸引力。得益于国内经济基本面的先发优势及央行稳健的货币环境，人民币汇率稳健上升，海外资本延续净流入态势；1 月末外汇占款的环比增加，同样印证这一态势。值得注意的是，当前外汇占款对国内

基础货币供应量的支撑作用逐步减弱，公开市场操作已逐步成为国内货币供应的主流模式，资本净流入对国内流动性的被动释放作用整体有限。

【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