川财证券研究所晨报

——20210224

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 23 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 687 例(较昨日-11)，累计报告确诊病例 101,738 例(较昨日+22)，累计治愈出院病例 96,209 例(较昨日+60)，累计死亡病例 4,842 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 4,949 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 24,333,015 例，累计报告确诊病例 112,525,123 例，累计治愈出院病例 85,702,603 例，累计死亡病例 2,489,505 例。

❖ 国外疫情应对措施

美联储卡普兰：重申在疫情结束后，美联储将需要撤回非常措施。

❖ 市场核心观点

国务院：加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，要求以节能环保、清洁生产、清洁能源等为重点率先突破，做好与农业、制造业、服务业和信息技术融合发展，全面带动一二三产业和基础设施绿色升级。大力发展绿色金融。发展绿色信贷和绿色直接融资，加大对金融机构绿色金融业绩评价考核力度。统一绿色债券标准，建立绿色债券评级标准。支持符合条件的绿色产业企业上市融资。支持金融机构和相关企业在国际市场开展绿色融资。

能源：国家能源局下发《关于征求 2021 年可再生能源电力消纳责任权重和 2022—2030 年预期目标建议的函》，以确保完成 2030 年非化石能源占比的目标。《征求建议函》提到，2030 年全社会用电量在 11 万亿千瓦时。按照 26%占比预测，风电和光伏累计装机或将不低于 16 亿千瓦（1600 吉瓦）。

电力：福建省推出《全面提升“获得电力”服务水平 持续优化用电营商环境行动方案》，明确了到 2022 年年底前让客户办电更省时、更省心、更省钱，用电更可靠的目标，持续优化用电营商环境。

❖ 行业及公司动态

宏观：一号文件下发，关注农业板块。

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 | 2021/2/24

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	**687（-11）**	**101,738（+22）**	**4,842（+0）**	**96,209（+60）**	**4,949（+10）**
国外	**24,333,015**	**112,525,123**	**2,489,505**	**85,702,603**	
美国	66,834	28,893,141	514,730	19,206,948	
巴西	65,461	10,260,621	248,646	9,215,164	
印度	13,463	11,029,326	156,598	10,724,146	
英国	8,501	4,146,734	121,536	2,618,374	
俄罗斯	11,823	4,189,156	84,047	3,739,347	
南非	998	1,505,586	49,413	1,419,459	
哥伦比亚	3,926	2,233,589	59,118	2,129,491	
秘鲁	3,448	1,286,757	45,263	1,188,995	
孟加拉国	399	544,116	8,374	492,887	
墨西哥	2,252	2,043,632	180,536	1,602,024	

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
02/23	美联储卡普兰：重申在疫情结束后，美联储将需要撤回非常措施。
02/23	新浪财经报道，赛诺菲与葛兰素史克重启新冠疫苗测试，将继续推进二期临床试验，预期三期临床试验将在第二季度开始，疫苗预计可在在第四季度供应。

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：加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系

据中国政府网 2 月 22 日消息，国务院发布加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见（以下简称《意见》）。发改委有关负责人在接受记者采访时表示，《意见》从生产、流通、消费、基础设施、绿色技术、法律法规政策等 6 方面对绿色低碳循环发展作出部署安排，并明确了 85 项重点任务和牵头单位。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1692446956220109689&wfr=spider&for=pc

商务部：优化汽车限购政策，加快取消皮卡进城限制

近日，商务部发布《商务领域促进汽车消费工作指引》，提出各地不出台新的汽车限购规定；推广新能源汽车消费；全面取消二手车限迁政策等若干要求。商务部表示，优化汽车限购政策，已实施汽车限购的地方，应统筹群众汽车消费需求和当地交通拥堵、污染治理等因素，通过增加号牌指标、放宽号牌申请条件、精准设置限购区域、探索拥堵区域内外车辆分类使用政策等措施，有序取消行政性限制汽车购买规定。各地不出台新的汽车限购规定，稳定城市汽车消费。

https://auto.163.com/21/0222/08/G3E7FD07000884MM.html

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	国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，要求以节能环保、清洁生产、清洁能源等为重点率先突破，做好与农业、制造业、服务业和信息技术融合发展，全面带动一二三产业和基础设施绿色升级。大力发展绿色金融。发展绿色信贷和绿色直接融资，加大对金融机构绿色金融业绩评价考核力度。统一绿色债券标准，建立绿色债券评级标准。支持符合条件的绿色产业企业上市融资。支持金融机构和相关企业在国际市场开展绿色融资。
能源	国家能源局下发《关于征求 2021 年可再生能源电力消纳责任权重和 2022—2030 年预期目标建议的函》，以确保完成 2030 年非化石能源占比的目标。《征求建议函》提到，2030 年全社会用电量在 11 万亿千瓦时。按照 26%占比预测，风电和光伏累计装机或将不低于 16 亿千瓦（1600 吉瓦）。
电力	福建省推出《全面提升“获得电力”服务水平 持续优化用电营商环境行动方案》，明确了到 2022 年年底前让客户办电更省时、更省心、更省钱，用电更可靠的目标，持续优化用电营商环境。

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　　一号文件下发，关注农业板块

事件

2021 年 2 月 21 日，《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》正式发布，提出要加快推进农业现代化，打好种业翻身仗，对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持；加快实施农业生物育种重大科技项目。

点评

聚焦农业农村，“三农”问题是关键。文件表示新发展阶段“三农”工作依然极端重要，须臾不可放松，务必抓紧抓实。要坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，把全面推进乡村振兴作为实现中华民族伟大复兴的一项重大任务。从目标上来看，2021 年，预计粮食播种面积保持稳定，同时产量达到 1.3 万亿斤以上。

加快推进农业现代化，提升粮食和重要农产品供给保障能力。文件要求各级党委和政府要扛起粮食安全政治责任，实行粮食安全党政同责。而粮食安全问题，主要分为粮食供给安全和食品安全问题。粮食供给安全方面，主要是从粮食播种面积和单产水平方面着手，加快推进农业现代化，关注相关农业机械板块；而食品安全问题方面，强调要提高农业产品品质，推动品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产，支持企业融入全球农产品供应链。

关注农业板块，尤其是种业相关板块。文件提到打好种业翻身仗，农业现代化，种子是基础。要对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持。加快实施农业生物育种重大科技项目。从战略角度看，我国是农业生产大国和用种大国，农作物种业是国家战略性、基础性核心产业。从政策角度看，早在 2020 年中央经济会议就已经将种子问题列入八大需要解决的目标，种子问题同样面临海外“卡脖子”需要解决。同时全球货币超发，大宗商品价格持续走高的背景下，粮食存在一定的涨价预期，相关行业板块有望受益。

价值角度看，农业板块存在一定的机会。截至 2021 年 2 月 19 日，wind 数据显示，农林牧渔板块市盈率为 19.07 倍，以近 15 年的数据观察，处于历史低位，但主要是受到猪肉企业高盈利的影响。剔除养殖板块后，种植业平均市盈率为 73.84 倍，处于历史中位水平，但随着后续农村改革向纵深推进和粮食

价格稳定影响，行业利润有望提升。

【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