川财证券研究所晨报

——20210218

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 17 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 976 例(较昨日-21)，累计报告确诊病例 101,592 例(较昨日+23)，累计治愈出院病例 95,776 例(较昨日+92)，累计死亡病例 4,840 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 4,892 例(较昨日+7)。国外现存确诊病例 24,541,708 例，累计报告确诊病例 110,057,958 例，累计治愈出院病例 83,088,852 例，累计死亡病例 2,427,398 例。

❖ 国外疫情应对措施

维多利亚州将放松针对新冠疫情的封锁限制措施。

英国计划在全国范围内开展新冠病毒检测的“闪电战”。

❖ 市场核心观点

春节假期前五天，全国快递业务量同比增长超两倍。

春节消费迎来“开门红”线上线下加速融合。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：财政部日前印发办法，规范地方政府债券信息公开平台管理，进一步推进地方政府债务信息公开。根据财政部印发的《地方政府债券信息公开平台管理办法》，各省市自治区应当按照地方政府债务信息公开有关规定，组织本地区各级财政部门通过公开平台公开地方政府债务相关信息。地方政府债务相关信息包括地方政府债务数据和相关文本信息。

电力：唐山市发布《关于进一步加严源头减排的通知》，内容显示，水泥行业：绩效评级为 A 级的企业自主减排，除协同处置城市生活垃圾、污泥或危险废物的企业按照最低负荷进行生产外，其余熟料生产企业限产 40%，非引领性水泥粉磨站、矿渣粉企业停产。

电力：云南发布云南省 2021 年“四个一百”重点建设项目计划。涉及光伏项目 23 个，其中新开工光伏项目 16 个，竣工项目 1 个，在建项目 3 个，重点前期项目 3 个。

❖ 行业及公司动态

电力：当下时点，建议关注川投能源。

风险提示

外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;下游需求低于预期

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2021/02/18

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	**976（-21）**	**101,592（+23）**	**4,840（+0）**	**95,776（+92）**	**4,892（+7）**
香港	348	10,812	195	10,269	
广东	58	2,177	8	2,111	
上海	88	1,765	7	1,670	
北京	32	1,046	9	1,005	
国外	**24,541,708**	**110,057,958**	**2,427,398**	**83,088,852**	
美国	9, 401, 811	28, 381, 220	499, 991	18, 479, 418	
印度	138, 298	10, 937, 351	155, 950	10, 643, 103	
巴西	797, 807	9, 921, 981	240, 983	8, 883, 191	
俄罗斯	388, 123	4, 112, 154	81, 446	3, 642, 585	
英国	1, 709, 688	4, 070, 332	118, 421	2, 242, 223	
法国	3, 155, 720	3, 489, 129	82, 961	250, 448	
西班牙	2, 880, 486	3, 143, 423	65, 979	196, 958	
意大利	393, 686	2, 739, 591	94, 171	2, 251, 734	
土耳其	84, 758	2, 602, 034	27, 652	2, 489, 624	
德国	129, 237	2, 357, 133	66, 794	2, 161, 102	

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 2 月 17 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
2/17	维多利亚州将放松针对新冠疫情的封锁限制措施。
2/17	英国计划在全国范围内开展新冠病毒检测的“闪电战”。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
春节假期前五天 全国快递业务量同比增长超两倍

2 月 11 日（除夕）至 2 月 15 日（正月初四），全国邮政快递业运行总体平稳有序，累计揽收和投递快递包裹 3.65 亿件，同比增长 224%，营造了良好的寄递服务环境。
https://finance.sina.com.cn/china/2021-02-17/doc-ikftssap6103147.shtml

春节消费迎来“开门红”线上线下加速融合

牛年春节，我国消费实现“开门红”。网购年货备受青睐，线下消费持续火热，线上线下加速融合，涌现定制化、智能化、品质化的消费新趋势，激发蓬勃的市场潜力。春节期间，全国重点零售和餐饮企业实现的销售额为 8210 亿元，比去年春节同期增长了 28.7%。
https://finance.sina.com.cn/china/2021-02-17/doc-ikftssap6203726.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	财政部日前印发办法，规范地方政府债券信息公开平台管理，进一步推进地方政府债务信息公开。根据财政部印发的《地方政府债券信息公开平台管理办法》，各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局）和新疆生产建设兵团财政局，应当按照地方政府债务信息公开有关规定，组织本地区各级财政部门通过公开平台公开地方政府债务相关信息。地方政府债务相关信息包括地方政府债务数据和相关文本信息。
电力	唐山市发布《关于进一步加严源头减排的通知》，内容显示，水泥行业：绩效评级为 A 级的企业自主减排，除协同处置城市生活垃圾、污泥或危险废物的企业按照最低负荷进行生产外，其余熟料生产企业限产 40%，非引领性水泥粉磨站、矿渣粉企业停产。
电力	云南发布云南省 2021 年“四个一百”重点建设项目计划。涉及光伏项目 23 个，其中新开工光伏项目 16 个，竣工项目 1 个，在建项目 3 个，重点前期项目 3 个。

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	当下时点，建议关注川投能源

公司经营水电业务，权益装机容量、利用小时位居行业前列。公司目前权益装机 934 万千瓦，在同行业上市公司中仅次于长江电力和华能水电位列第三；公司参股 48%的核心资产雅砻江水电资源禀赋突出，2019 年平均利用小时 5084 小时，高于全国平均。

成长性：在建、筹建大中型水电项目顺利推进，成长可期。核心资产雅砻江水电中游电站在 2021-2027 年将陆续投产，雅砻江水电进入投产周期。经测算，公司两杨水电站投产并进入 2023 年稳定发展期后，新增净利润 19.71 亿元，其中 9.5 亿元归属川投能源，较公司 2019 年净利润增长 32%。随着 2025 年前后中游其余 5 座拟建水电站陆续投产，公司业绩具备持续增长动力。

防御性：全球降息大背景下，高分红水电资产配置价值凸显。目前我国水电行业发展已进入成熟稳定期，公司具有高股息率、分红稳定且周期性弱的特点，是当前震荡行情下的优质防御性标的。川投能源现金分红比例有逐年上升趋势；2019 年，公司股息率 3.56%，在同行业上市公司中处于较高水平。

预计 2020-2022 年营业收入分别为 847、855、864 亿元，实现 EPS 分别为 0.74、0.76、0.87 元/股，对应 PE 分别为 15、14、13 倍，给予“增持”评级。

风险提示:外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;主要工业原料价格超预期调整;下游需求低于预期。

【川财研究】近期报告

【川财研究】指数探底回升，创业板指涨逾 1%（20200723）

【川财研究】每周新开通基站超 1.5 万，5G 建设超预期（20200723）

【川财研究】2020 年全球 IT 支出预计将达到 3.5 万亿美元（20200723）

【川财研究】电子行业点评：加快集成电路发展，产业链公司齐头并进(20200723)

【川财研究】离岸人民币收复“7”关口（20200723）

【川财研究】银价持续上涨，金银比大幅修复（20200723）

【川财研究】国药集团表示新冠疫苗有望年底上市（20200723）

【川财研究】泸州市酒协：上半年酒业预计完成产值 508 亿元（20200723）

风险提示

宏观经济不达预期

海外疫情发展不确定性

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