川财证券研究所晨报

——20210209

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 8 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,756 例(较昨日+0)，累计报告确诊病例 101,316 例(较昨日+17)，累计治愈出院病例 94,729 例(较昨日+73)，累计死亡病例 4,804 例(较昨日+14)，累计境外输入病例 4,831 例(较昨日+0)。国外现存确诊病例 25,426,284 例，累计报告确诊病例 106,624,850 例，累计治愈出院病例 78,874,931 例，累计死亡病例 2,323,635 例。

❖ 国外疫情应对措施

美国财长耶伦：刺激措施需要能够满足所有待解决的问题；如果刺激措施不足，经济复苏将面临长期、缓慢的风险。

韩国产业研究院发布一份报告显示，有一半在华韩企 2020 年经营业绩下滑，约四成企业开工率低于 60%。

❖ 市场核心观点

国务院反垄断委员会发布平台经济领域的反垄断指南。

税务总局：将在税务执法领域推广“首违不罚”清单制度；将正常办理出口退税业务的平均办理时间在 2021 年再提速 10%以上，助力稳外贸。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：公募 REITs 项目落地已到最后的冲刺阶段。

能源：工信部、公安部联合约谈违规生产货车企业，将持续推进货车“大吨小标”专项整治，严格查处非法生产、非法销售、非法改装等行为。

电力：长源电力(000966.SZ)：确定烟台龙源为低温省煤器及热媒水暖风器设备采购项目中标方。

❖ 行业及公司动态

电力：宁德时代携手永福股份成立合资公司，布局“光伏+储能”

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 | 2021/1/20

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

联系人

张君伟
证书编号：S0380419090013
zhangjunwei@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	**1,756（+0）**	**101,316（+17）**	**4,831（+0）**	**94,729（+73）**	**4,804（+14）**
国外	**25,426,284**	**106,624,850**	**2,323,635**	**78,874,931**	
美国	9,782,082	27,611,403	474,933	17,354,388	
巴西	895,892	9,524,640	231,561	8,397,187	
印度	150,652	10,839,100	155,118	10,533,330	
英国	48,769	3,269,725	86,163	1,414,491	
俄罗斯	24,763	3,495,819	63,940	2,882,047	
南非	18,503	1,296,806	35,852	1,049,740	
哥伦比亚	17,121	1,849,101	47,491	1,683,835	
秘鲁	3,409	1,043,640	38,473	973,374	
孟加拉国	813	525,723	7,849	470,405	
墨西哥	15,873	1,571,901	136,917	1,258,590	

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 8 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
02/08	美国财长耶伦：刺激措施需要能够满足所有待解决的问题；如果刺激措施不足，经济复苏将面临长期、缓慢的风险。
02/08	韩国产业研究院发布一份报告显示，有一半在华韩企 2020 年经营业绩下滑，约四成企业开工率低于 60%。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国务院反垄断委员会发布平台经济领域的反垄断指南

国务院反垄断委员会发布平台经济领域的反垄断指南。指南明确，平台经济领域垄断协议是指经营者排除、限制竞争的协议、决定或者其他协同行为。

税务总局：将在税务执法领域推广“首违不罚”清单制度

税务总局：将在税务执法领域推广“首违不罚”清单制度；将正常办理出口退税业务的平均办理时间在 2021 年再提速 10%以上，助力稳外贸。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1688741469457116419&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	公募 REITs 项目落地已到最后的冲刺阶段。
能源	工信部、公安部联合约谈违规生产货车企业，将持续推进货车“大吨小标”专项整治，严格查处非法生产、非法销售、非法改装等行为。
电力	长源电力(000966.SZ)：确定烟台龙源为低温省煤器及热媒水暖风器设备采购项目中标方。

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　　宁德时代携手永福股份成立合资公司，布局“光伏+储能”

❖ **事件**

近日，宁德时代与永福电力设计股份有限公司（以下简称“永福股份”）在宁德举行签约仪式，双方将共同成立时代永福新能源科技有限公司。永福股份董事长林一文表示，永福股份将与宁德时代一道，共同研发“光伏+储能”核心技术，快速抢占新能源、储能市场先机。

❖ 点评

宁德携手永福成立合资公司，此举有利于宁德加深储能领域布局，延续其动力电池优势。主要产品包括动力电池系统、储能系统和锂电池材料，动力电池系统销售为其主要收入来源。动力电池业务方面，2019 年公司国内市占率超 50%，龙头地位稳固。2020 年上半年，公司持续加大储能业务的产品开发和市场推广力度，实现储能系统销售收入 5.67 亿元，同比增长 136.41%。目前，储能电池普遍沿用动力电池产线，与动力电池并未形成较大差异，宁德时代可凭借其在动力电池领域的技术、规模优势，进军储能领域，拓宽业务布局。

2020 年 12 月，宁德时代受让永福股份近 8%股权，将成其第三大股东，双方不断深化合作。永福股份 12 月发布公告，合计持股 54.8932%的公司控股股东博宏投资、恒诚投资、博发投资与宁德时代签署了《股份转让协议》，拟将其所持有的公司 1457 万股股份，占公司股份总数的 7.9998%协议转让给宁德时代。永福股份主营电力勘察设计，2020 年半年报显示，公司近年来不断加大储能技术的创新研发投入，目前已具备 100MW 以上的大型储能电站的规划设计和开发能力，并积累了大量的储能应用项目开发储备，累计容量超过 700MWh。

新能源消纳是储能爆发风口，“光伏+储能”市场空间广阔。从整个电力系统的角度看，发电侧对储能的需求场景类型较多，包括电力调峰、辅助动态运行、系统调频、可再生能源并网等。新能源发电具有间歇性和不稳定性的特点，随着新能源装机容量的不断提高，由此引发的消纳问题日益凸显，储能在其中占据至关重要的地位。据我们测算，2020-2025 年，全国可再生能源并网带来新增储能装机需求合计 155GWh，海外可再生能源并网带来新增储能装机容量合计 120GWh。2020 年中央、地方陆续出台“新能源配套储能”政策支持储能产业发展，青海省于今年 1 月出台全国首个针对“可再生能源+储能”项目补贴方案。伴随着电池产业降本增效的不断推进和光伏自身系统成本的下降，储能产业发展将进一步加速。

❖ 投资建议

关注储能电池、逆变器、铁锂正极头部企业。相关标的：（1）储能电池相关标的：宁德时代、鹏辉能源、派能科技、亿纬锂能；（2）储能逆变器标的：阳光电源、固德威；（3）锂电正极材料标的：德方纳米、富临精工。

❖ **风险提示：**宏观经济波动风险，行业需求不及预期，政策执行不及预期。

【川财研究】近期报告

【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）

【川财研究】固收点评：金融委定调，严厉处罚“逃废债”（20201123）

【川财研究】宏观动态点评：RCEP 签署，“双循环”发展格局加速形成(20201116)

【川财研究】宏观动态点评：M2 增速小幅回落，社融维持较快增速(20201111)

【川财研究】宏观动态点评：外贸数据延续改善，机电产品出口回暖（20201107）

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