川财证券研究所晨报

——20210115

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 1 月 14 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,611 例(较昨日-18)，累计报告确诊病例 98,146 例(较昨日+171)，累计治愈出院病例 91,732 例(较昨日+84)，累计死亡病例 4,803 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 4,465 例(较昨日+14)。国外现存确诊病例 24,335,638 例，累计报告确诊病例 93,260,064 例，累计治愈出院病例 66,931,867 例，累计死亡病例 1,992,559 例。

❖ 国外疫情应对措施

新浪财经报道，菲律宾将于周四与阿斯利康签署 2000 万剂新冠疫苗协议。

❖ 市场核心观点

财政部：1.68 万亿元国资划转充实社保基金

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中国银保监会办公厅发布关于印发消费金融公司监管评级办法（试行）的通知。消费金融公司监管评级要素包括五方面内容，分别为：公司治理与内控，资本管理，风险管理，专业服务质量，信息科技管理。评级要素由定量和定性两类评级指标组成。

能源：2021 年，《新能源汽车产业发展规划(2021-2035)》正式实施，明确规定国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%。到 2025 年，新能源汽车新车销售量要达到汽车新车销售总量的 20%左右。这意味着，在中国市场，新能源汽车的时代正式来临了，国外燃油车从此告别它们的黄金时代。

电力：国家能源局电力安全监管司司长童光毅表示，受多轮寒潮天气和经济持续稳定恢复等因素叠加影响，全国能源需求特别是电力需求超预期高速增长，局部地区高峰时段供需偏紧。

❖ 行业及公司动态

汽车：比亚迪 DM-i 平台发布，铁锂引领平价趋势

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 | 2021/1/15

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	**1,611（-18）**	**98,146（+171）**	**4,803（+1）**	**91,732（+84）**	**4,465（+14）**
国外	**24,335,638**	**93,260,064**	**1,992,559**	**66,931,867**	
美国	195,468	23,811,813	397,385	14,080,210	
巴西	69,579	8,326,115	207,160	7,339,703	
印度	16,195	10,528,346	151,954	10,161,868	
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 8 月 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
01/14	新浪财经报道，菲律宾将于周四与阿斯利康签署 2000 万剂新冠疫苗协议。
01/14	据央视新闻报道，巴西卫生部门证实 2019 年底新冠疫情已经在巴西出现。

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：加强岁末年初安全防范

国务院安委办、应急管理部召开岁末年初全国安全防范工作视频会议。会议指出，要始终把矿山安全摆在重中之重，组织开展火工品专项治理，把关闭矿、技改矿、基建矿与生产矿纳入重点监管范围，紧紧盯住瓦斯、水害、冲击地压、大班次等高风险煤矿和入井超 30 人、井深超 800 米的地下矿山以及边坡超 200 米的露天非煤矿山，逐矿组织风险评估，加

大检查执法力度，严防监管盲区和漏洞，严控重大安全风险。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1688755021047044228&wfr=spider&for=pc

发改委：倡导职工群众就地过节

意见要求，健全协调有力的春运工作机制。各地区要建立由政府主管领导牵头的春运工作机制，并将卫生健康、教育、文化旅游部门纳入。要严格落实疫情防控要求，各类客运场站和交通运输工具春运期间要增加通风、消毒等措施频次，落实飞机、列车、长途客车、重点水域水路客运等交通运输工具的实名购票、对号入座。加强乘客和一线职工个人防护。所有客运一线服务人员要规范佩戴口罩，督促要求旅客全程佩戴口罩。

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	中国银保监会办公厅发布关于印发消费金融公司监管评级办法（试行）的通知。消费金融公司监管评级要素包括五方面内容，分别为：公司治理与内控，资本管理，风险管理，专业服务质量，信息科技管理。评级要素由定量和定性两类评级指标组成。
能源	2021 年，《新能源汽车产业发展规划(2021-2035)》正式实施，明确规定国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%。到 2025 年，新能源汽车新车销售量要达到汽车新车销售总量的 20%左右。这意味着，在中国市场，新能源汽车的时代正式来临了，国外燃油车从此告别它们的黄金时代。
电力	国家能源局电力安全监管司司长童光毅表示，受多轮寒潮天气和经济持续稳定恢复等因素叠加影响，全国能源需求特别是电力需求超预期高速增长，局部地区高峰时段供需偏紧。放眼长远，下一步电力保供工作也已做好了充分准备。继续做好电力安全风险管控工作，通过季会、周报机制，及时排查各类风险隐患，并采取措施推进解决。

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

汽车　　比亚迪 DM-i 平台发布，铁锂引领平价趋势

事件

比亚迪“超低油耗”的 DM-i 超级混动技术平台正式发布，同时三款基于 DM-i 平台打造的比亚迪秦 PLUS DM-i、宋 PLUS DM-i、唐 DM-i 三款新车正式开启预售。其中比亚迪秦 PLUS DM-i 预售价为 10.78-14.78 万元；比亚迪宋 PLUS DM-i 预售价为 15.38-17.58 万元；比亚迪唐 DM-i 预售价为 19.78-22.48 万元。

点评

能耗节约，性能卓越

DM-i 平台采用骁云-插混专用高效发动机（1.5L 和 1.5T），拥有全球量产最高热效率 43%，具备 15.5 高压缩比、阿特金森循环、冷却 EGR、分体冷却、超低摩擦、无轮系设计。同时配备双电机的 EHS 电混系统，体积和重量均减小 30%。秦宋唐的百公里油耗在 3.0~4.4L 范围内，大大优于同级别传统燃油车。另外，在能耗节约的情况下，百公里加速依然保持较高竞争力，平均优于同级别燃油车 2 秒左右。

铁锂刀片电池引领平价趋势

DM-i 平台均采用磷酸铁锂刀片电池，其中一节电池内由多节卷绕串联，一个电池包含 10-20 节刀片电池，系统采用脉冲自加热，比水加热效率提升 10%，同时配备冷媒直冷技术，散热效率提升 20%。电池系统满足高功率需求，直流快充达到 30 分钟充电 80%。由于铁锂电池的成本优势，比亚迪的三款整车价格亲民，秦/宋/唐起售价分别为 10.78/15.38/19.78 万元，从整车性价比来看已经具备绝对优势，后续势必将对同级别燃油车形成正面冲击。

磷酸铁锂转型迫切，产业链迎来新机遇

比亚迪 2019 年车型不论混动车和纯电动大多采用三元锂电池，从去年的爆款车型汉开始，刀片磷酸铁锂电池已经逐步获得应用，续航能达到 600km，打破了过往铁锂电池用在低端和短续航车型的观念。随着补贴退坡以及整车对安全性的重视，铁锂电池重回主流，此次 DM-i 平台的发布，以及黑科技 12V 铁

锂电池的成功应用势必引领铁锂行业的复苏。建议关注铁锂正极材料企业,相关标的：德方纳米、富临精工、贝特瑞等。

【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