川财证券研究所晨报

——20201229

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 12 月 28 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,484 例(较昨日+21)，累计报告确诊病例 96,513 例(较昨日+96)，累计治愈出院病例 90,247 例(较昨日+71)，累计死亡病例 4,782 例(较昨日+4)，累计境外输入病例 4,230 例(较昨日+12)。国外现存确诊病例 21,581,426 例，累计报告确诊病例 81,608,425 例，累计治愈出院病例 57,869,383 例，累计死亡病例 2,157,616。

❖ 国外疫情应对措施

日本全面限制外国人新入境，不包含中国大陆以及韩国，越南，新加坡等疫情控制较好的国家和地区。

韩国政府决定，将原定于 12 月 28 日结束的首都圈地区实施“保持社会距离”2.5 阶段措施延长 6 天至明年 1 月 3 日。

❖ 市场核心观点

蚂蚁集团接受金融管理部门约谈。蚂蚁集团表示，会在金融管理部门指导下，成立整改工作组，全面落实约谈要求，规范金融业务经营和发展。

我国科学家研究自由空间远距离量子通信获重要进展。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会人身险部起草《关于规范保险公司参与长期护理保险制度试点服务的通知（征求意见稿）》，并在业内征求意见。

能源：晶科能源(JKS.N)：2020Q3 业绩低于预期。三季度，公司录得收入 87.7 亿元，环比增加 3.8%，同比增加 17.2%。

电力：国家发改委 12 月 28 日消息，近日，国家发改委经济运行调节局主要负责人就冬季能源保供工作答记者问时表示，入冬以来，全国用电需求快速增长。

❖ 行业及公司动态

能源：《新时代的中国能源发展》白皮书发布。

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 | 2020/12/29

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

川财证券研究所

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	**1,484（+21）**	**96,513（+96）**	**4,782（+4）**	**90,247（+71）**	**4,230（+12）**
国外	**21,581,426**	**81,608,425**	**2,157,616**	**57,869,383**	
美国	7,783,893	19,772,255	343,072	11,645,290	
巴西	746,351	7,506,890	191,641	6,568,898	
印度	269,840	10,224,797	148,190	9,806,767	
英国	1,645,618	1,710,379	61,111	3,650	
俄罗斯	479,891	2,460,773	43,141	1,937,741	
南非	44,084	810,449	22,067	744,298	
哥伦比亚	74,914	1,362,249	37,633	1,249,702	
秘鲁	30,761	972,688	36,231	905,696	
孟加拉国	2,316	471,739	6,748	388,379	
墨西哥	11,251	1,133,613	107,565	979,636	

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 12 月 10 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
12/28	日本全面限制外国人新入境，不包含中国大陆以及韩国，越南，新加坡等疫情控制较好的国家和地区。
12/28	韩国政府决定，将原定于 12 月 28 日结束的首都圈地区实施“保持社会距离”2.5 阶段措施延长 6 天至明年 1 月 3 日。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

蚂蚁集团接受金融管理部门约谈

蚂蚁集团接受金融管理部门约谈。蚂蚁集团表示，会在金融管理部门指导下，成立整改工作组，全面落实约谈要求，规范金融业务经营和发展。

https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/xwfb/202011/t20201119_1250817.html

我国科学家研究自由空间远距离量子通信获重要进展

我国科学家研究自由空间远距离量子通信获重要进展。中国科学技术大学教授潘建伟、彭承志、张强等近日实现基于远距离自由空间信道测量设备无关量子密钥分发实验，开启在自由空间实现远距离复杂量子信息处理任务的可能。

http://www.p5w.net/roll/kx/202012/t20201206_2487260.htm

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	银保监会人身险部起草《关于规范保险公司参与长期护理保险制度试点服务的通知（征求意见稿）》，并在业内征求意见。
能源	晶科能源（JKS.N）：2020Q3 业绩低于预期。三季度，公司录得收入 87.7 亿元，环比增加 3.8%，同比增加 17.2%。
电力	国家发改委 12 月 28 日消息，近日，国家发改委经济运行调节局主要负责人就冬季能源保供工作答记者问时表示，入冬以来，全国用电需求快速增长。

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

能源　　《新时代的中国能源发展》白皮书发布

❖ **事件**

今日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国能源发展》白皮书。白皮书指出，坚持绿色发展导向，大力推进化石能源清洁高效利用，优先发展可再生能源，安全有

序发展核电，加快提升非化石能源在能源供应中的比重。

❖ **点评**

多轮驱动的能源生产体系初步形成，可再生能源装机量居前。目前我国基本形成了煤、油、气、电、核、新能源和可再生能源多轮驱动的能源生产体系。煤炭仍是保障能源供应的基础能源，电力供应能力持续增强。可再生能源开发利用规模快速扩大，水电、风电、光伏发电累计装机容量均居世界首位，在运在建核电装机容量居世界第二，在建核电装机容量世界第一。

大力发展光伏、风电等可再生能源，渗透率有望迅速提升。当前我国能源供应形势整体宽松，能源产业的发展方向从追求量的提升到追求质的突破转变，是发展清洁能源的重要窗口期。开发利用非化石能源是推进能源绿色低碳转型的主要途径。《白皮书》提到，中国把非化石能源放在能源发展优先位置，大力推进低碳能源替代高碳能源、可再生能源替代化石能源，实施清洁能源消纳行动计划，多措并举促进清洁能源利用。

多方齐头并进，共同促进清洁能源消纳。“十三五”期间，消纳问题是制约新能源产业大规模发展的瓶颈，新能源消纳需要协同电力系统各方综合解决。发电侧，推动煤电机组灵活性、加快抽水蓄能等灵活的电源建设，加快推动储能规模化示范发展；电网侧，加快构建智能化的电力调度交易和运行的机制，加快跨省、跨区的电力通道的建设，发挥大电网综合平衡的能力；储能侧，推动储能与新能源发电、电力系统协调优化运行，开展电化学储能等调峰试点。

优化消费结构，大力推广新能源汽车。当前我国能源利用效率显著提高，推动能源消费结构向清洁低碳加快转变。国内新能源汽车快速发展，保有量占全球总量一半以上；截至 2020 年 11 月，全国电动汽车充电基础设施达 154 万台，已建成世界最大规模的充电网络，有效促进了交通领域能效提高和能源消费结构优化。

❖ **投资建议**

发电侧，光伏有望维持高景气度，建议关注产业链具备国际竞争力的企业：1）业务贯穿硅片、电池片、组件环节的垂直一体化企业，相关标的：隆基股份、晶澳科技；2）明年扩产进度有限，价格具备支撑的硅料环节，相关标的：通威股份。储能侧，受益于新能源消纳和调峰需求，相关标的：固德威、阳光电源。用电侧，新能源汽车确定性强、景气度高，相关标的：宁德时代、比亚迪等。

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】宏观动态点评：工业利润持续修复，先进制造业贡献突出（20201127）

【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】汽车行业 2021 年年度策略：坚定拥抱电动化浪潮，掘金细分赛道（20201124）

【川财研究】宏观动态点评：稳就业、促消费，助力经济稳步平稳发展（20201123）

【川财研究】金融行业动态点评：业绩向好、安全边际高 银行股迎来补涨行情(20201119)

【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)

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