川财证券研究所晨报

——20201027

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 10 月 26 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 449 例(较昨日+26)，累计报告确诊病例 91，701 例(较昨日+26)，累计治愈出院病例 86，506 例(较昨日+26)，累计死亡病例 4，746（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3，248 例(较昨日+20)。国外现存确诊病例 10，403，138 例，累计报告确诊病例 43,247，308 例，累计治愈出院病例 31，689，446 例，累计死亡病例 1，154，724 例。

❖ 国外疫情应对措施

全球疫苗免疫联盟执行董事奥蕾莉亚表示，当前已有 184 个国家和经济体加入了“新冠肺炎疫苗实施计划”，预计于 2021 年底前提供 20 亿剂新冠疫苗。

西班牙内阁特别会议批准了该国再度进入紧急状态，并将在全国范围内实施宵禁措施。

❖ 市场核心观点

原证监会主席肖钢表示，针对人工智能应用引发的共振性风险，应对各类智能投顾或者智能交易系统根据统一标准制定“熔断”机制。

国泰君安黄燕铭表示，从现在到今年年底这段时间，预计 A 股整体上还是横盘震荡的行情。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会就《互联网保险业务监督管理办法》公开征求意见。

能源：国家能源局表示将高度重视并积极支持 5G 发展，支持多渠道推动解决 5G 基站用电成本较高的问题。

电力：平高电气 2020 年第三季度归属母公司净利润 1.16 亿，同比减少 1.91%。

❖ 行业及公司动态

能源：可再生能源补贴新政推出，建议关注光伏板块

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 | 2020/10/26

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	**449（+26）**	**91,701（+26）**	**4,746（+0）**	**86,506（+26）**	**3,248（+20）**
香港	180	5，075	105	4,790	
新疆	0	902	3	899	
北京	1	936	9	926	
辽宁	6	271	2	263	
国外	**10,403，138**	**43，247，308**	**1，154，724**	**31,689，446**	
美国	2,542，167	7,361，611	209，808	4,609，636	
巴西	521，984	4,748，327	142，161	4,084,182	
印度	947，255	6,145，431	96，779	5,101,397	
英国	397，131	441，573	42，090	2,352	
俄罗斯	193，268	1,159，576	20，385	945，923	
南非	50，605	671，669	16，586	604，478	
哥伦比亚	70，026	818，203	25，641	722，536	
秘鲁	105，401	808，714	32,324	670，989	
孟加拉国	83，289	360，555	5,193	272，073	
墨西哥	24，965	733，717	76，603	632，149	

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 10 月 26 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
10/26	全球疫苗免疫联盟执行董事奥蕾莉亚表示，当前已有 184 个国家和经济体加入了“新冠肺炎疫苗实施计划”，预计于 2021 年底前提供 20 亿剂新冠疫苗。
10/26	西班牙内阁特别会议批准了该国再度进入紧急状态，并将在全国范围内实施宵禁措施。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

原证监会主席肖钢表示，针对人工智能应用引发的共振性风险，应对各类智能投顾或者智能交易系统根据统一标准制定“熔断”机制

原证监会主席肖钢表示，针对人工智能应用引发的共振性风险，应对各类智能投顾或者智能交易系统根据统一标准制定“熔断”机制，以减少市场波动，防止当事各方急于控制损失时出现多米诺骨牌效应。

http://kuaixun.cngold.org/c/2020-10-25/c1227891.html

国泰君安黄燕铭表示，从现在到今年年底这段时间，预计 A 股整体上还是横盘震荡的行情。

国泰君安黄燕铭表示，从现在到今年年底这段时间，预计 A 股整体上还是横盘震荡的行情。3100 到 3500 这个区间暂时很难走出去，明年整体的趋势要重点关注无风险利率会不会进一步下调。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1681524389462169390&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	银保监会完成了《银行保险机构信息科技外包风险监管办法》起草工作。根据总体要求，将信息科技外包纳入全面风险管理体系，有效控制由于外包而引发的风险。
能源	国家能源局表示将高度重视并积极支持 5G 发展，支持多渠道推动解决 5G 基站用电成本较高的问题。
电力	平高电气 2020 年第三季度归属母公司净利润 1.16 亿，同比减少 1.91%。

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　　可再生能源补贴新政推出，建议关注光伏板块

❖ **事件**

近期，国家财政部、国家发改委、国家能源局三部委联合印发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知。该通知详细规定了风电、光伏、生物质发电项目全生命周期的合理利用小时数。

❖ **点评**

为促进可再生能源高质量发展，2020 年 1 月，财政部、发展改革委、国家能源局印发了《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》（财建〔2020〕4 号，以下简称 4 号文），明确了可再生能源电价附加补助资金结算规则。在此前相关文件的基础上，此次《通知》设定了风电、海上风电、光伏发电、生物质发电等各类项目全生命周期合理利用小时数。

制定项目全生命周期合理利用小时数，补贴具体金额得到进一步明确，避免不合理资金需求。此次通知主要针对存量项目，不针对增量平价及补贴项目。旨在对存量风电、光伏、生物质发电项目在合理利用小时数以内的发电量予以补贴，合理利用小时数以外的电量则不予补贴。利用小时数明确后，补贴的具体金额就可以基本确定，项目后续的现金流确定性增强，制定灵活适度的统一利用小时标准，有助于新能源行业的进一步规范发展，避免个别项目不合理资金需求。

对光伏合理利用小时设定较高，利好光伏产业链。4 号文明确，按合理利用小时数核定可再生能源发电项目中央财政补贴资金额度。为确保存量项目合理收益，基于核定电价时全生命周期发电小时数等因素，现确定各类项目全生命周期合理利用小时数如下：风电 1-4 类资源区项目全生命周期合理利用小时数分别为 48000、44000、40000 和 36000，以 20 年生命周期计算，1-4 类平均年利用小时数为 2400、2200、2000、1800 小时；光伏发电 1-3 类资源区项目全生命周期合理利用小时数为 32000、26000、22000 小时，以 20 年生命周期计算，1-3 类平均年利用小时数为 1600、1300、1100 小时。其中，针对光伏领跑者项目、以及 2019、2020 竞价项目，合理利用小时数还将基于所在资源区利用小时的基础上增加 10%奖励。2019 年光伏平均利用小时 1169 小时，低于此次设定的 1、2 类地区年均合理利用小时数，此次针对光伏的合理利用小时数设定偏高，受合理利用小时限制压缩补贴的项目少。

新能源行业是大势所趋，建议重点关注光伏板块。推荐理由：各国对可再生能源重视程度提升，我国正值“十四五”规划窗口期，行业整体预期较好；光伏产业链短期业绩具备强支撑，平价进程推进打开行业长期成长空间。

风险提示：电力需求不及预期，政策执行不及预期，宏观经济波动风险

【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

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