川财证券研究所晨报

——20201023

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 22 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 445 例(较昨日-2)，累计报告确诊病例 91,603 例(较昨日+20)，累计治愈出院病例 86,412 例(较昨日+33)，累计死亡病例 4,746 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,167 例(较昨日+14)。国外现存确诊病例 9,635,427 例，累计报告确诊病例 41,528,134 例，累计治愈出院病例 30,758,318 例，累计死亡病例 1,134,389 例。

❖ 国外疫情应对措施

新浪报道，俄罗斯总统普京：俄罗斯的新冠病毒疫苗业务可能价值 1000 亿美元。

❖ 市场核心观点

国常会：研究建立常态化财政资金直达机制 扩大直达资金范围

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：10 月 22 日，在 2020 金融街论坛年会上，中国银保监会副主席梁涛表示，未来经济领域的风险可能加速向金融风险演变，下一步将把风险估计得更全面，把措施准备得更充分，坚决守住不发生系统性风险的底线。坚定不移打好防范化解金融风险攻坚战，全面加强金融市场党的领导和党的建设。

能源： 云南省昆明市政府办公室近日印发《昆明市加快新能源汽车产业发展和推广应用若干政策（试行）》（以下简称《政策》），明确提出进一步加快全市新能源汽车产业发展和推广应用的 10 条政策措施，大力倡导绿色出行，推动汽车消费升级，促进昆明新能源汽车产业加快发展。

电力：10 月 20 日，国家能源集团与法国电力集团（EDF）合资建设的国华投资江苏东台 50 万千瓦海上风电项目落地揭牌暨深化中法合作仪式在南京举行。这标志着我国首个中外合资海上风电项目正式落地，为“一带一路”倡议再添能源合作项目。

❖ 行业及公司动态

电力：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 | 2020/10/23

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	**445（-2）**	**91,603（+29）**	**4,746（+0）**	**86,412（+33）**	**3,167（+14）**
国外	**9,635,427**	**41,528,134**	**1,134,389**	**30,758,318**	
美国	898	8,585,748	227,419	5,603,025	
巴西	2,124	5,300,896	155,460	4,756,489	
印度	3,789	7,708,947	117,183	6,874,518	
英国	18	792,212	44,248	2,650	
俄罗斯	15,971	1,463,309	25,242	1,107,991	
南非	0	708,359	18,741	641,706	
哥伦比亚	7,561	981,700	29,464	884,895	
秘鲁	2,767	876,885	33,937	792,892	
孟加拉国	1,696	394,827	5,747	310,532	
墨西哥	6,845	867,559	87,415	750,384	

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
10/22	美联储梅斯特：对疫情后的经济而言财政政策越多越好。
10/22	新浪报道，俄罗斯总统普京：俄罗斯的新冠病毒疫苗业务可能价值 1000 亿美元。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国常会：研究建立常态化财政资金直达机制 扩大直达资金范围

国务院总理李克强 10 月 21 日主持召开国务院常务会议，要求进一步抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。

https://finance.sina.com.cn/china/2020-10-22/doc-iiznezxr7326714.shtml

央行：9 月债券市场发债 5.7 万亿元 国债发行 7503.7 亿元

中国人民银行 21 日发布的 9 月份金融市场运行情况显示，9 月份，我国债券市场共发行各类债券 5.7 万亿元。其中，国债发行 7503.7 亿元，地方政府债券发行 7205.4 亿元，金融债券发行 1 万亿元，公司信用类债券发行 1.1 万亿元，资产支持证券发行 1724.7 亿元，同业存单发行 1.8 万亿元。

https://finance.sina.com.cn/china/2020-10-22/doc-iiznezxr7338816.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	10 月 22 日，在 2020 金融街论坛年会上，中国银保监会副主席梁涛表示，未来经济领域的风险可能加速向金融风险演变，下一步将把风险估计得更全面，把措施准备得更充分，坚决守住不发生系统性风险的底线。坚定不移打好防范化解金融风险攻坚战，全面加强金融市场党的领导和党的建设，推动完善公司治理机制，抓住金融稳定的主要矛盾，防止影子银行回潮，加大不良贷款处置力度，严厉打击非法金融活动，深化中小银行改革和化解风险，防范金融市场的异常波动，加大金融反腐力度，严厉打击风险背后的利益勾连和关系纽带。
能源	云南省昆明市政府办公室近日印发《昆明市加快新能源汽车产业发展和推广应用若干政策（试行）》（以下简称《政策》），明确提出进一步加快全市新能源汽车产业发展和推广应用的 10 条政策措施，大力倡导绿色出行，推动汽车消费升级，促进昆明新能源汽车产业加快发展。
电力	10 月 20 日，国家能源集团与法国电力集团（EDF）合资建设的国华投资江苏东台 50 万千瓦海上风电项目落地揭牌暨深化中法合作仪式在南京举行。这标志着我国首个中外合资海上风电项目正式落地，为“一带一路”倡议再添能源合作项目。

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　　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。

【川财研究】近期报告

【川财研究】零售行业周报：超市、黄金珠宝两条主线值得期待(20200919)

【川财研究】机械设备行业 2020 年 9 月月报：继续关注业绩恢复超预期和创业板低价低估值标的（20200919）

【川财研究】有色行业周报：重点关注工业金属铜铝机会（20200919）

【川财研究】8 月新能源乘用车上险量同比增长 120%（20200918）

【川财研究】澳大利亚计划构建液流电池本地供应链（20200918）

【川财研究】优选近期超跌错杀，聚焦业绩良好，估值合理的标的 （20200918）

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