川财证券研究所晨报

——20210129

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 28 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 2,849 例(较昨日+0)，累计报告确诊病例 100,548 例(较昨日+57)，累计治愈出院病例 92,881 例(较昨日+102)，累计死亡病例 4,818 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 4,657 例(较昨日+13)。国外现存确诊病例 25,149,308 例，累计报告确诊病例 101,292,055 例，累计治愈出院病例 73,963,830 例，累计死亡病例 2,178,917 例。

❖ 国外疫情应对措施

由于新冠疫苗交付存在不确定性，瑞典暂停向辉瑞付款。

韩国政府将于本周末公布下月实施的防疫级别及措施。韩国原计划 29 日许公布防疫响应措施调整方案，现决定视新增病例增势推迟公布方案。

❖ 市场核心观点

刘鹤主持召开国务院国有企业改革领导小组会议。

美国对特定电连接器等启动 337 调查，商务部：中方企业正积极应对。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：财政部表示，将保持政策连续性稳定性，持续实施深化增值税改革、个人所得税专项附加扣除等制度性减税降费政策。继续执行小微企业普惠性税收减免政策。

电力：山西能源局发布《关于及早做好 2021 年清洁取暖改造相关工作的通知》，称 2017-2020 年全省累计完成清洁取暖改造约 509.45 万户，清洁取暖覆盖率已达到 80%以上,提前完成《北方地区冬季清洁取暖规划(2017-2021)》。

电力：近日广东省长做 2021 年政府工作报告指出 2021 年工作安排：抓好惠州太平岭核电站建设，开工建设陆丰、廉江核电，推进天然气主干管网“县县通”。

❖ 行业及公司动态

宏观：工业生产稳步回升，新型消费较快增长。

风险提示

外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;下游需求低于预期

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2021/01/29

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	**2,849（+0）**	**100,548（+57）**	**4,818（+0）**	**92,881（+102）**	**4,657（+13）**
香港	945	10,282	175	9,162	
广东	49	2,116	8	2,059	
上海	110	1,667	7	1,550	
北京	52	1,034	9	973	
国外	**25,149,308**	**101,292,055**	**2,178,917**	**73,963,830**	
美国	9, 784, 075	26, 166, 423	439, 521	15, 942, 827	
印度	175, 328	10, 702, 031	153, 885	10, 372, 818	
巴西	902, 911	9, 000, 485	220, 237	7, 877, 337	
俄罗斯	501, 113	3, 774, 675	71, 076	3, 202, 486	
英国	1, 940, 370	3, 725, 637	102, 085	1, 683, 182	
法国	2, 805, 574	3, 106, 859	74, 600	226, 685	
西班牙	2, 462, 933	2, 717, 182	57, 291	196, 958	
意大利	477, 969	2, 501, 147	86, 889	1, 936, 289	
土耳其	93, 049	2, 449, 839	25, 476	2, 331, 314	
德国	1, 882	2, 182, 437	55, 374	2, 125, 181	

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 1 月 28 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
1/28	由于新冠疫苗交付存在不确定性，瑞典暂停向辉瑞付款。
1/28	韩国政府将于本周末公布下月实施的防疫级别及措施。韩国原计划 29 日许公布防疫响应措施调整方案，现决定视新增病例增势推迟公布方案。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
刘鹤主持召开国务院国有企业改革领导小组会议

会议强调，落实三年行动方案，要把握好“一个抓手、四个切口”。“一个抓手”就是加强党的领导和完善公司治理相统一。“四个切口”一是提高效率，增强企业活力，形成更高质量的投入产出关系；二是狠抓创新，强化创新激励，在加快实现科技自立自强方面发挥支柱带动作用；三是化解风险，突出主责主业，压减企业管理层级，压实监管和股东责任；四是规范核算，在实行公益性业务分类核算、分类考核上取得重要成果，加快建立和完善国有经济统计指标体系和评价制度。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2021-01-27/doc-ikftssap1363101.shtml

美国对特定电连接器等启动 337 调查 商务部：中方企业正积极应对

商务部新闻发言人高峰表示，我们注意到，2020 年 12 月 18 日，美国安费诺公司就特定电连接器和保持架向美国国际贸易委员会提出 337 调查申请。2021 年 1 月 21 日，美国国际贸易委员会决定对本案发起立案调查。目前，涉案中方企业正在积极应对。中国政府高度重视知识产权保护，一贯倡导企业尊重知识产权，同时我们也反对滥用知识产权保护、行保护主义之实。商务部将继续指导中方企业依法开展案件应对，切实维护企业的合法权益。希望美国国际贸易委员会能够依法客观、公平、公正地开展调查，妥善解决企业之间的知识产权纠纷。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2021-01-28/doc-ikftpnny2490531.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	财政部表示，下一步，将保持政策连续性稳定性，持续实施深化增值税改革、个人所得税专项附加扣除等制度性减税降费政策。继续执行小微企业普惠性税收减免政策。保持对经济恢复的必要支持力度，促进企业复工复产和经济平稳运行。同时，加大各类违规涉企收费整治力度，严肃查处政策不落实、增加企业负担、损害民众利益等问题，确保各项措施落实到位，防止弱化减税降费政策红利。
电力	日前山西能源局发布《关于及早做好 2021 年清洁取暖改造相关工作的通知》，称 2017-2020 年，全省累计完成清洁取暖改造约 509.45 万户，全省清洁取暖覆盖率已达到 80%以上，提前一年完成《北方地区冬季清洁取暖规划（2017-2021）》。
电力	近日广东省长做 2021 年政府工作报告指出 2021 年工作安排：抓好惠州太平岭核电站建设，开工建设陆丰、廉江核电，推进天然气主干管网“县县通”。实施海上风电领跑工程，推进海上风电场建设，抓好阳江海上风电全产业链基地、粤东整机组装基地建设。落实国家碳达峰、碳中和部署要求，分区域分行业推动碳排放达峰，深化碳交易试点。加快调整优化能源结构，大力发展天然气、风能、太阳能、核能等清洁能源，提升天然气在一次能源中占比。

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

宏观 **工业生产稳步回升，新型消费较快增长**

事件

1 月 18 日，国家统计局公布数据，据初步核算，2020 年国内生产总值 1015986 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.3%。

2020 年全年，全国固定资产投资（不含农户）518907 亿元，比上年增长 2.9%。 社会消费品零售总额 391981 亿元，比上年下降 3.9%。

点评

工业生产稳步回升，高技术、装备制造业较快增长。2020 年国内规模以上工业增加值同比增长 2.8%，年内工业生产实现稳步回升。着眼单月数据，12 月全国规模以上工业增加值同比增长 7.3%，增速较 11 月再度加快 0.3 个百分点；环比增速实现 1.10%，较 11 月微幅加快 0.07 个百分点。

回顾全年，在新、老基建共同发力的背景下，高技术制造业和装备制造业成为国内工业增长的重要增量点，同比增速分别为 7.1%、6.6%，快于规模以上工业 4.3 和 3.8 个百分点。从具体产品的产量看，2020 年国内工业机器人、新能源汽车、集成电路、微型计算机设备同比分别增长 19.1%、17.3%、16.2%、12.7%，新兴产业对工业增速的提振较为明显。

传统基建方面，2020 下半年以来，国内黑色、有色、水泥等周期相关行业增长较好，装备制造业增加值也维持较高增速。装备制造业增加值是基建项目开工的重要观测指标，2021 年有望延续温和增长。

地产、基建助力国内投资温和增长。 2020 年全年，国内固定资产投资同比增长 2.9%，较前 11 月再度加快 0.3 个百分点。从环比速度看，12 月国内固

定资产投资增速实现 2.32%，较 11 月小幅放缓，固定资产投资的单月表现或与地产、基建开工的季节性走弱相关。

在 2020 年一季度疫情的影响下，年内制造业投资延续弱势，基建、地产投资修复状况较好，年内基建投资、地产开发投资较上年分别增长 0.9%和 7.0%。

全年消费相对弱势，但网上消费较好增长。在一季度疫情防控的影响下，2020 年社会消费品零售总额增速下滑，其中，百货店、专业店和专卖店零售额较 2019 年分别下降 9.8%、5.4%和 1.4%。

疫情防控加速新型消费模式发展，2020 年网上零售在社会消费中占比持续提升。2020 年全年，全国网上零售额较上年增长 10.9%，其中，实物商品网上零售额增长 14.8%，在社会消费品零售总额中占比达 24.9%。预计随着国内疫苗接种工作的陆续展开，2021 年居民实体店消费能力有望持续修复。

风险提示:外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;主要工业原料价格超预期调整;下游需求低于预期。

【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

海外疫情发展不确定性

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