川财证券研究所晨报

——20210125

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 24 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 2,778 例(较昨日+40)，累计报告确诊病例 100,007 例(较昨日+159)，累计治愈出院病例 92,418 例(较昨日+71)，累计死亡病例 4,811 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 4,604 例(较昨日+15)。国外现存确诊病例 25,368,155 例，累计报告确诊病例 99,252,870 例，累计治愈出院病例 71,756,929 例，累计死亡病例 2,127,786 例。

❖ 国外疫情应对措施

目前英国已经确定有 77 例新冠肺炎确诊病例感染的是南非发现的变异新冠病毒；这些病例全部属于境外输入而非英国本土内传播病例。

韩国国土交通部表示，受新冠疫情影响，去年国内飞机起降量同比减少 50%，仅为 42.1 万架次，日均起降量仅为 1151 架次。

❖ 市场核心观点

银保监会：持续推动商业银行，强化负债业务管理。

习近平：确保“十四五”时期目标任务落到实处。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：李克强指出，要着力巩固经济稳定恢复增长的基础，保持宏观政策的连续性、稳定性，继续直接面向市场主体发展需求，保持必要合理的财政货币政策力度，支持企业特别是中小微企业克服困难、增强发展能力。

电力：青海省下发《关于印发支持储能产业发展若干措施（试行）的通知》，《支持储能产业发展的若干措施(试行)》明确：将实行“新能源+储能”一体化开发模式，新建新能源配置储能容量原则上不低于 10%，时长 2 小时以上。

电力：陕西省发改委发布《陕西省 2021 年新能源发电企业参与市场化交易实施方案》，《方案》中指出，按照市场化规模逐年增加的原则，暂按近三年陕西新能源发电利用小时数 15%左右的规模进入市场化交易。

❖ 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 | 2021/01/25

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	**2,778（+40）**	**100,007（+159）**	**4,811（+1）**	**92,418（+71）**	**4,604（+15）**
香港	883	10,085	169	9,033	
广东	43	2,104	8	2,053	
上海	111	1,641	7	1,523	
北京	52	1,025	9	964	
国外	**25,368,155**	**99,252,870**	**2,127,786**	**71,756,929**	
美国	9, 808, 205	25, 566, 789	427, 635	15, 330, 949	
印度	185, 791	10, 655, 641	153, 378	10, 316, 472	
巴西	971, 341	8, 816, 254	216, 475	7, 628, 438	
俄罗斯	518, 178	3, 719, 403	69, 462	3, 131, 763	
英国	1, 905, 100	3, 627, 789	97, 518	1, 625, 171	
法国	2, 739, 323	3, 035, 181	73, 018	222, 840	
西班牙	2, 294, 241	2, 546, 640	55, 441	196, 958	
意大利	498, 834	2, 455, 185	85, 162	1, 871, 189	
土耳其	97, 534	2, 424, 328	24, 933	2, 301, 861	
德国	265, 537	2, 144, 376	52, 678	1, 826, 161	

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 24 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
1/24	目前英国已经确定有 77 例新冠肺炎确诊病例感染的是南非发现的变异新冠病毒；这些病例全部属于境外输入而非英国本土内传播病例。
1/24	韩国国土交通部表示，受新冠疫情影响，去年国内飞机起降量同比减少 50%，仅为 42.1 万架次，日均起降量仅为 1151 架次。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
银保监会：持续推动商业银行，强化负债业务管理

银保监会有关部门负责人表示，商业银行负债业务种类复杂，具有涉众性、风险外溢性等特点，易产生不同市场间的风险共振，对金融体系的安全性和稳健性有较大影响。近年来，随着利率市场化的推进和资本市场、互联网金融、影子银行等金融业态的发展，商业银行负债业务复杂程度上升、管理难度加大。针对商业银行负债业务管理的新形势，客观上需要总结归纳和提炼负债业务的管理评价标准，构建全面、系统的负债业务管理和风险控制体系，持续推动商业银行强化负债业务管理，提高服务实体经济的效率和水平。
https://finance.sina.com.cn/roll/2021-01-23/doc-ikftpnny0756403.shtml

习近平：确保“十四五”时期目标任务落到实处

今年是实施“十四五”规划、开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年，所有工作都要围绕开好局、起好步来展开。要深入贯彻全面从严治党方针，充分发挥全面从严治党引领保障作用，坚定政治方向，保持政治定力，做到态度不能变、决心不能减、尺度不能松，确保“十四五”时期我国发展的目标任务落到实处
https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2021-01-23/doc-ikftssan9792951.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	李克强指出，要着力巩固经济稳定恢复增长的基础，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，继续直接面向市场主体发展需求，保持必要合理的财政货币政策力度，支持企业特别是中小微企业克服困难、增强发展能力，同时合理完善政策举措，为应对不确定性留有余地，稳定市场预期，促进经济平稳运行和持续健康发展。
电力	青海省下发《关于印发支持储能产业发展若干措施（试行）的通知》，《支持储能产业发展的若干措施(试行)》明确：将实行“新能源+储能”一体化开发模式，新建新能源配置储能容量原则上不低于 10%，时长 2 小时以上。新建、新投运水电站也需同步配置新能源和储能系统，使新增水电与新能源、储能容量配比达到 1:2:0.2。同时对"新能源＋储能”、"水电＋新能源 + 储能”项目中自发自储设施所发售的省内电网电量，给予每千瓦时 0.10 元运营补贴，经省工业和信息化厅认定使用本省产储能电池 60%以上的项目，再增加每千瓦时 0.05 元补贴，补贴对象为 2021、2022 年投产的电化学储能项目，补贴时限暂定为 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。
电力	陕西省发改委发布《陕西省 2021 年新能源发电企业参与市场化交易实施方案》，《方案》中指出，按照市场化规模逐年增加的原则，暂按近三年陕西新能源发电利用小时数 15%左右的规模进入市场化交易，以此测算，确定 2021 年新能源保障利用小时数为风电 1700 小时、光伏 1250 小时,预估 2021 年进入市场交易的新能源电量规模约 41 亿千瓦时,后续年份根据新能源装机容量变化和市场化需求再行调整。

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