川财证券研究所晨报

——20210121

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 20 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 2,402 例(较昨日+107)，累计报告确诊病例 99,339 例(较昨日+182)，累计治愈出院病例 92,129 例(较昨日+57)，累计死亡病例 4,808 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 4,545 例(较昨日+15)。国外现存确诊病例 25,003,649 例，累计报告确诊病例 97,062,981 例，累计治愈出院病例 69,986,991 例，累计死亡病例 2,072,341 例。

❖ 国外疫情应对措施

世界经济论坛发布《2021 年全球风险报告》，警告新冠疫情加剧了贫富差距和社会分化。

美国财长提名人耶伦：最明智的事就是，采取“大规模行动。

❖ 市场核心观点

国家发改委召开例行新闻发布会，回应经济热点问题时指出，“2021 年政策要全面退坡甚至是退出”说法并不正确，宏观政策肯定会与保持经济平稳运行实际需要相匹配。

美国万亿资管巨头出手减持，贵州茅台股价出现调整，收跌 2.6%，单日市值蒸发 670 亿元。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会就偿二代二期修订征求意见。征求意见稿规定，保险公司计量投资资产市场风险和信用风险最低资本时，应当按照“全面穿透、穿透到底”的原则，识别保险资金最终投向。

能源：工信部明确新能源汽车产业发展 2021 年重点工作，要求加大推广应用力度，实施推动公共领域车辆电动化行动，开展新一轮新能源汽车下乡活动。

电力：桂冠电力(600236.SH)公布，公司召开第九届董事会第四次会议决议，以 8 票赞成，2 票反对，0 票弃权，表决通过了《关于控股子公司投资开发水光互补光伏发电项目的议案》。

❖ 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

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 | 2021/1/20

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	**2,402（+107）**	**99,339（+182）**	**4,808（+1）**	**92,129（+57）**	**4,545（+15）**
国外	**25,003,649**	**97,062,981**	**2,072,341**	**69,986,991**	
美国	195,468	23,811,813	397,385	14,080,210	
巴西	69,579	8,326,115	207,160	7,339,703	
印度	16,195	10,528,346	151,954	10,161,868	
英国	48,769	3,269,725	86,163	1,414,491	
俄罗斯	24,763	3,495,819	63,940	2,882,047	
南非	18,503	1,296,806	35,852	1,049,740	
哥伦比亚	17,121	1,849,101	47,491	1,683,835	
秘鲁	3,409	1,043,640	38,473	973,374	
孟加拉国	813	525,723	7,849	470,405	
墨西哥	15,873	1,571,901	136,917	1,258,590	

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 20 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
01/20	世界经济论坛发布《2021 年全球风险报告》，警告新冠疫情加剧了贫富差距和社会分化。
01/20	美国财长提名人耶伦：最明智的事就是，采取“大规模行动。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国家发改委召开例行新闻发布会

国家发改委召开例行新闻发布会，回应经济热点问题时指出，“2021 年政策要全面退坡甚至是退出”说法并不正确，宏观政策肯定会与保持经济平稳运行实际需要相匹配。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1688755021047044228&wfr=spider&for=pc

美国万亿资管巨头出手减持，贵州茅台股价出现调整

美国万亿资管巨头出手减持，贵州茅台股价出现调整，收跌 2.6%，单日市值蒸发 670 亿元。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1688741469457116419&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	银保监会就偿二代二期修订征求意见。征求意见稿规定，保险公司计量投资资产市场风险和信用风险最低资本时，应当按照“全面穿透、穿透到底”的原则，识别保险资金最终投向。
能源	工信部明确新能源汽车产业发展 2021 年重点工作，要求加大推广应用力度，实施推动公共领域车辆电动化行动，开展新一轮新能源汽车下乡活动。
电力	桂冠电力(600236.SH)公布，公司召开第九届董事会第四次会议决议，以 8 票赞成，2 票反对，0 票弃权，表决通过了《关于控股子公司投资开发水光互补光伏发电项目的议案》。

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；下游需求低于预期

【川财研究】近期报告

【川财研究】宏观动态点评：年底 PMI 数据微降，但生产需求均维持活跃（20201231）

【川财研究】宏观动态点评：强调“需求侧管理”，关注消费扩内需（20201218）

【川财研究】宏观动态点评：社融维持较快增速，直接融资占比提升(20201209）

【川财研究】宏观动态点评：CPI 数据结构优化， PPI 降幅有所收窄（20201210）

【川财研究】宏观动态点评：注重“需求侧改革”，关注基建、消费政策发力（20201211）

【川财研究】宏观动态点评：外贸数据持续改善，国内汽车产业链需求良好 （20201209）

【川财研究】宏观动态点评：制造业增势良好，民间投资增速年内首转正（20201215）

【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】宏观动态点评：RCEP 签署，“双循环”发展格局加速形成(20201116）

【川财研究】宏观动态点评：M2 增速小幅回落，社融维持较快增速(20201111）

【川财研究】宏观动态点评：外贸数据延续改善，机电产品出口回暖（20201107）

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