川财证券研究所晨报

——20210119

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 18 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,974 例(较昨日+159)，累计报告确诊病例 98,686 例(较昨日+166)，累计治愈出院病例 91,908 例(较昨日+67)，累计死亡病例 4,804 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 4,502 例(较昨日+13)。国外现存确诊病例 24,915,327 例，累计报告确诊病例 95,320,743 例，累计治愈出院病例 68,372,039 例，累计死亡病例 2,033,377 例。

❖ 国外疫情应对措施

国疾病控制和预防中心最新预测显示，至 2 月 6 日，美国累计新冠死亡病例可能达到 44 万例至 47.7 万例。这意味着未来 3 周美国可能将有高达 8 万人死于新冠。

据媒体报道，巴西政府批准使用阿斯利康和科兴生物的新冠疫苗。

❖ 市场核心观点

公募等机构资金“抱团”持股，与资金追逐确定性收益有关，也与细分领域龙头公司的竞争优势、资本市场的机构化趋势密不可分。投资者需要保持理性，降低对核心资产的收益预期。

广汽新能源回应院士关于石墨烯电池的质疑称，今年 1000 公里续航的车肯定要出来，快充也是肯定要出的，8 分钟充满 1000 公里，理论上是可以的，技术和推广是两个逻辑。业内称，石墨烯只是添加剂，用来喧宾夺主拿来命名电池，有炒作之嫌。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：1 月份仅仅过去两周，权益基金整体募集规模已超过 2380 亿元。

能源：随着百度公司日前正式宣布进入整车制造领域，国内造车新势力又迎来了新一轮的发展机遇。业内人士表示，2021 年，汽车行业跨界融合将加速，产业集中度进一步提升。

电力：京能电力(600578.SH)：2020 年度累计完成发电量 739.73 亿千瓦时 同比增长 6.56%。

❖ 行业及公司动态

宏观：外贸持续向好，传统优势产品出口保持增长

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 | 2021/1/19

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	**1,974（+159）**	**98,686（+166）**	**4,804（+1）**	**91,908（+67）**	**4,502（+13）**
国外	**24,915,327**	**95,320,743**	**2,033,377**	**68,372,039**	
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 17 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
01/18	国疾病控制和预防中心最新预测显示，至 2 月 6 日，美国累计新冠死亡病例可能达到 44 万例至 47.7 万例。这意味着未来 3 周美国可能将有高达 8 万人死于新冠。
01/18	据媒体报道，巴西政府批准使用阿斯利康和科兴生物的新冠疫苗。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

公募等机构资金“抱团”持股，与资金追逐确定性收益有关

公募等机构资金“抱团”持股，与资金追逐确定性收益有关，也与细分领域龙头公司的竞争优势、资本市场的机构化趋势密不可分。投资者需要保持理性，降低对核心资产的收益预期。

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

广汽新能源回应院士关于石墨烯电池的质疑

广汽新能源回应院士关于石墨烯电池的质疑称，今年 1000 公里续航的车肯定要出来，快充也是肯定要出的，8 分钟充满 1000 公里，理论上是可以的，技术和推广是两个逻辑。业内称，石墨烯只是添加剂，用来喧宾夺主拿来命名电池，有炒作之嫌。

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	1 月份仅仅过去两周，权益基金整体募集规模已超过 2380 亿元。
能源	随着百度公司日前正式宣布进入整车制造领域，国内造车新势力又迎来了新一轮的发展机遇。业内人士表示，2021 年，汽车行业跨界融合将加速，产业集中度进一步提升。
电力	京能电力(600578.SH)：2020 年度累计完成发电量 739.73 亿千瓦时 同比增长 6.56%。

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　　外贸持续向好，传统优势产品出口保持增长

❖ **事件**

1 月 14 日，海关总署网站信息显示，按美元计价，2020 年全年，我国进出口总值 4.65 万亿美元，增长 1.5%（同比；下同）。其中，出口 2.59 万亿美元，增长 3.6%；

进口 2.06 万亿美元，下降 1.1%；贸易顺差 5350.3 亿美元，前值 4599.2 亿美元。

单月数据方面，12 月份我国外贸进出口 4856.8 亿美元，增长 12.9%。其中，出口 2819.3 亿美元，增长 18.1%；进口 2037.5 亿美元，增长 6.5%；贸易顺差 781.7 亿美元，前值 754.2 亿美元。

❖ **点评**

2020 年外贸进出口持续向好。当前我国出口已连续 10 个月实现正增长，虽然 12 月出口增速环比回落 7.4 个百分点，但出口数据回暖趋势不改变。从出口国别看，12 月我国对欧盟、美国的出口累计同比增速分别为 6.7%和 7.9%，环比分别改善 1.0 和 2.2 个百分点，其中对美出口商品同比增速明显回升。新兴市场方面，12 月我国对东盟商品出口的累计同比增速为 6.7%，较上月再度加快 0.9 个百分点。东盟、欧盟、美国、日本和韩国是当前我国前五大的贸易伙伴，12 月进出口分别为 7.68、7.06、6.31、3.18 和 2.77 万亿美元，贸易伙伴更趋多元化。

从外需来看，12 月的新出口订单指数为 51.3%，连续 4 个月处于扩张区间。当前尽管海外疫情仍具备不确定性，但医疗器械、防疫产品对出口的支撑仍存，去年我国医疗器械及仪器出口金额累计同比增长 40.5%，包括口罩在内的纺织品出口金额累计同比增长 29.2%。

此外，疫情下的“替代效应”也是我国出口表现较好的重要原因。去年我国机电产品出口额同比增长 5.7%，环比提升 1.4 个百分点，其中家用电器出口金额累计同比增长 23.5%;疫情期间欧洲、北美地区主要制造国产能缺位，国内相关产品对海外需求缺口有效补充。

能源、原材料进口价格有所回升。12 月我国能源、原材料进口量增速延续高位，其主要原因是，国内传统基建提振需求，部分大宗商品进口均价有上行趋势。12 月原油、煤及钢材进口量分别增长 7.3%、1.5%和 64.4%，其中原油和煤进口均价分别下降 27.3%和 13.5%，钢材均价增长 19.2%，价格较前月有较高提升；价格方面，当前尽管美国新一轮财政刺激政策存在阻碍，但“弱美元”趋势已较明确，以美元定价的大宗商品价格有望上行。

❖ **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】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