川财证券研究所晨报

——20210118

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 17 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,913 例(较昨日+98)，累计报告确诊病例 98,625 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 24,767,682 例，累计报告确诊病例 95,003,509 例，累计治愈出院病例 68,206,762 例，累计死亡病例 2,029,065 例。

❖ 国外疫情应对措施

欧盟委员会主席冯德莱恩呼吁，欧盟各成员国快速批准欧盟恢复基金，力争半年内开始发放恢复基金。

西班牙已确诊变异新冠病毒感染病例达百例，仍有数百例疑似病例正在调查证实。

❖ 市场核心观点

发改委党组发文称，完善宏观政策组合，努力保持经济运行在合理区间。

工信部要求，聚焦自主可控、质量效益、融合发展、企业培育，加快推进制造强国和网络强国建设步伐。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：高盛集团正在研究投资数字资产，为其进入加密货币领域的最新举措。

能源：工信部部长肖亚庆表示，将从五方面推动新能源汽车产业高质量发展，加大推广应用力度，推动提升公共领域车辆电动化水平，开展新一轮新能源汽车下乡活动。

电力：国航天科工与中国航发签署战略合作协议。双方将围绕空天动力、科技创新、信息技术、装备制造、国际化经营等领域进一步深化合作，共同推动国防和军队现代化建设。

❖ 行业及公司动态

消费：“十三五”圆满收官，“十四五”规划引领高速发展。

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 | 2021/1/15

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	**1,913（+98）**	**98,625（+166）**	**4,804（+1）**	**91,908（+67）**	**4,502（+13）**
国外	**24,767,682**	**95,003,509**	**2,029,065**	**68,206,762**	
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
01/17	欧盟委员会主席冯德莱恩呼吁，欧盟各成员国快速批准欧盟恢复基金，力争半年内开始发放恢复基金。
01/17	西班牙已确诊变异新冠病毒感染病例达百例，仍有数百例疑似病例正在调查证实。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

发改委党组发文称，完善宏观政策组合，努力保持经济运行在合理区间。

发改委党组发文称，完善宏观政策组合，努力保持经济运行在合理区间。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复必要支持力度。推进“十四五”重大工程项

目建设，加大新型基础设施投资力度。

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

工信部要求，聚焦自主可控、质量效益、融合发展、企业培育，加快推进制造强国。

工信部要求，聚焦自主可控、质量效益、融合发展、企业培育，加快推进制造强国和网络强国建设步伐。

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	高盛集团正在研究投资数字资产，为其进入加密货币领域的最新举措。
能源	工信部部长肖亚庆表示，将从五方面推动新能源汽车产业高质量发展，加大推广应用力度，推动提升公共领域车辆电动化水平，开展新一轮新能源汽车下乡活动。
电力	国航天科工与中国航发签署战略合作协议。双方将围绕空天动力、科技创新、信息技术、装备制造、国际化经营等领域进一步深化合作，共同推动国防和军队现代化建设。

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

消费　　“十三五”圆满收官，“十四五”规划引领高速发展。

事件：今世缘发布五年战略规划纲要，其中 2021 年营收目标 59 亿元左右，争取达

到 66 亿元；到 2025 年努力实现营收过百亿，争取达到 150 亿元。

点评

❖ **“十三五”圆满收官，主要指标持续创新高**

“十三五”期间公司营收、利税同步实现翻番，营收从 2015 年的 24.2 亿增长至 2020 年超 50 亿，企业总资产规模从 54 亿元增长到 100 亿元以上。从渠道看来，“品牌+渠道”双驱动营销体系效果显著，持续深耕省内市场，占有率逐步提高；重点发展省外以及全国化进程，经销商数量由 2015 年 241 家增加至 2020 年 535 家，销售规模增长近两倍。从产品来看，100 元/瓶特 A 类以上占比由 2015 年 69.5%提升至 2020 年 90%左右；三大品牌(国缘、今世缘、高沟)主导产品销售占比由 2015 年 77.5%提升至 2020 年 90%以上。

❖ **展望“十四五”，“白酒”+“缘文化”引领高速发展**

从具体战略目标来看，公司 2021 年营收目标 59 亿元左右，争取 66 亿元；2025 年努力实现营收过百亿，争取 150 亿元，5 年 CAGR 约为 15%-25%。公司确定了“白酒”+“缘文化”两大业务战略和八大战略举措。从品牌建设上，强调做强次高端，提升 K 系和 V 系，将国缘系列打造成全国化的主导品牌；在市场方面，围绕“省内精耕，省外突破”战略，以长三角为核心，打造 5-7 亿级市场板块；在产品品质上，强化质量驱动，以风味和健康为导向，提升白酒质量。

❖ **批价持续坚挺，库存处于低位，业绩目标达成确定性高**

批价方面，国缘四开、双开一批价分别在 400 元、250 元左右，春节旺季临近，动销情况良好，库存处于相对低位。从零售端来看，核心单品四开国缘从 21 年 1-3 月，每月上调出厂价 10 元/瓶，四开国缘在去年已经进行两次提价，再次提价有助于优化渠道库存，提升产品品牌力，并为新版四开上市做好准备。国缘系列凭借次高端的定位及团购渠道优势有望持续提高市场占有率，公司达成业绩增长目标确定性高。

【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