川财证券研究所晨报

——20210113

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 12 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,459 例(较昨日+5)，累计报告确诊病例 97,819 例(较昨日+119)，累计治愈出院病例 91,560 例(较昨日+91)，累计死亡病例 4,800 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 4,443 例(较昨日+13)。国外现存确诊病例 23,812,541 例，累计报告确诊病例 91,797,643 例，累计治愈出院病例 66,024,030 例，累计死亡病例 1,945,300 例。

❖ 国外疫情应对措施

世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，总干事高级顾问布鲁斯·艾尔沃德表示，已有 40 多个国家开始接种新冠疫苗，使用了五种不同的新冠疫苗，但都是高收入国家和中等偏上收入国家。世卫组织会通过“新冠肺炎疫苗实施计划”加速向中低收入国家提供新冠疫苗，预计这些国家将于 2 月开始接种。

❖ 市场核心观点

财政部：要求国有金融机构建立风险隔离机制有效防控风险

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：央行研究局课题组发表文章《推动我国碳金融市场加快发展》称，碳金融市场在应对气候变化、实现“30·60 目标”方面具有重要作用。我国碳市场发展基础坚实、潜力巨大，但还面临政策不完善、金融化程度低、碳市场作用发挥不充分等问题。

能源：据新华日报报道，2020 年江苏新能源汽车下乡活动期间，全省新能源汽车累计上牌 40754 辆，比上年同期增长 174.2%，占 2020 全年新能源汽车上牌量 54.7%，其中 11、12 月上牌量分别为 11785、13027 辆。2020 年江苏省新能源汽车推广应用工作在上述活动的带动下取得丰硕成果，全年累计推广应用新能源汽车 74495 辆，超过年推广任务 6 万辆的 103%。

电力：国家能源局电力安全监管司司长童光毅表示，受多轮寒潮天气和经济持续稳定恢复等因素叠加影响，全国能源需求特别是电力需求超预期高速增长，局部地区高峰时段供需偏紧。

❖ 行业及公司动态

宏观：寒冬加速食品价格的季节性上涨

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 | 2021/1/13

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	**1,459（+5）**	**97,819（+119）**	**4,800（+0）**	**91,560（+91）**	**4,443（+13）**
国外	**23,812,541**	**91,797,643**	**1,961,072**	**66,024,030**	
美国	211,826	23,355,023	389,373	13,795,590	
巴西	64,025	8,195,637	204,726	7,273,707	
印度	14,898	10,494,811	151,542	10,126,913	
英国	45,631	3,173,274	83,342	1,414,308	
俄罗斯	22,934	3,448,206	62,804	2,825,433	
南非	13,105	1,259,748	34,334	1,019,123	
哥伦比亚	14,179	1,816,082	46,782	1,646,892	
秘鲁	2,881	1,040,231	38,399	971,000	
孟加拉国	718	524,020	7,819	468,681	
墨西哥	7,594	1,541,633	134,368	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 8 月 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
01/12	世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，总干事高级顾问布鲁斯·艾尔沃德表示，已有 40 多个国家开始接种新冠疫苗，使用了五种不同的新冠疫苗，但都是高收入国家和中等偏上收入国家。世卫组织会通过“新冠肺炎疫苗实施计划”加速向中低收入国家提供新冠疫苗，预计这些国家将于 2 月开始接种。
01/12	美国疾病控制与预防中心（CDC）当地时间 1 月 11 日表示，已有近 900 万美国人接种了第一针新冠肺炎疫苗，美国目前已经分发了近 2550 万剂疫苗。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
央行：拟出台征信办法，征信机构不得过度采集信息
近日，央行发布《征信业务管理办法（征求意见稿）》，从信用信息采集的要求，信用信

息整理、保存和加工的方式，信用信息提供、使用注意事项，信用信息安全保护和相应的监管措施等方面，规范针对个人和企业、事业单位等组织开展征信业务及其相关活动。

https://bj.leju.com/news/2021-01-12/094267545731729407797l9.shtml

财政部：要求国有金融机构建立风险隔离机制有效防控风险

为规范国有金融机构治理发展，财政部近日发出《关于国有金融机构聚焦主业、压缩层级等相关事项的通知》(以下简称"通知")，要求国有金融机构明晰发展战略，按照突出主业、做精专业、内部分业的要求，审慎有序开展金融综合经营，"清理门户"，规范各层级子公司管理，回归本业，严格并表管理和穿透管理，规范关联交易，加强商誉品牌管理，促进国有金融机构持续健康经营。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1688295837177612350&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	央行研究局课题组发表文章《推动我国碳金融市场加快发展》称，碳金融市场在应对气候变化、实现"30·60 目标"方面具有重要作用。我国碳市场发展基础坚实、潜力巨大，但还面临政策不完善、金融化程度低、碳市场作用发挥不充分等问题。推动碳金融市场全面规范发展，既要夯实产业基础和现货市场，也要构建和完善碳金融制度体系。在健全政策框架和风险防控机制的基础上，未来可适当加快碳金融市场建设与产品服务创新。
能源	据新华日报报道，2020 年江苏新能源汽车下乡活动期间，全省新能源汽车累计上牌 40754 辆，比上年同期增长 174.2%，占 2020 全年新能源汽车上牌量 54.7%，其中 11、12 月上牌量分别为 11785、13027 辆。2020 年江苏省新能源汽车推广应用工作在上述活动的带动下取得丰硕成果，全年累计推广应用新能源汽车 74495 辆，折合标准车 121710 辆，超过年推广任务 6 万辆的 103%。
电力	国家能源局电力安全监管司司长童光毅表示，受多轮寒潮天气和经济持续稳定恢复等因素叠加影响，全国能源需求特别是电力需求超预期高速增长，局部地区高峰时段供需偏紧。放眼长远，下一步电力保供工作也已做好了充分准备。继续做好电力安全风险管控工作，通过季会、周报机制，及时排查各类风险隐患，并采取措施推进解决。

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	寒冬加速食品价格的季节性上涨

事件

1 月 11 日，国家统计局公布数据，2020 年 12 月，全国居民消费价格同比上涨 0.2%；环比上涨 0.7%。2020 年 12 月，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.4%，环比上涨 1.1%。

点评

畜肉项干扰消退，CPI 数据结构延续优化。12 月 CPI 同比涨幅为 0.2%，较 11 月上行 0.7 个百分点。在猪肉供给改善及去年同期高基数的共同影响下，CPI 上行趋势放缓。尽管 12 月食品项价格同比再度上涨 0.2%，但畜肉仅影响 CPI 上行 0.04 个百分点，鲜菜、鲜果是短期食品项价格上行的主要动力。预计在节假日临近及北方低温天气持续的影响下，年初食品价格有望受到需求端提振而持续回升。

当月七大分项价格环比三涨两平两降，消费需求温和回升。据高频数据显示，12 月前三周乘联会乘用车零售销量同比增速为 33%，当前国内乘用车销售良好复苏，带动交通和通信价格环比上行 0.9%。

PPI 同比降幅有所收窄。12 月工业生产者出厂价格表现平稳，同比下降 0.4%，降幅再度收窄 1.1 个百分点，需求、成本端共同支撑月内 PPI 数据改善。据前瞻数据显示，12 月 PMI 出厂价格指数环比上升 2.4 个百分点，与 PPI 数据表现一致。究其原因，一方面国内需求持续回暖，带动工业品价格上行；而另一方面，月内国际大宗商品价格延续上涨，工业生产成本压力或传导至产品端。

预计 2021 年一季度，工业生产购进价格将延续上行。首先，后疫情时代海外经济体补库开启，直接提振原材料需求；其次，部分生产国疫情影响尚未消退，产能缺位引发部分商品阶段性的供给收缩；此外，在“弱美元”的大背景下，

以美元定价的大宗商品，易迎来上行周期。后续 PPI 数据观测需考虑汇率及原油价格变动。

【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