川财证券研究所晨报

——20210111

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 10 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,351 例(较昨日-18)，累计报告确诊病例 97,549 例(较昨日+103)，累计治愈出院病例 91,399 例(较昨日+70)，累计死亡病例 4,799 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 4,412 例(较昨日+21)。国外现存确诊病例 23,257,081 例，累计报告确诊病例 90,132,738 例，累计治愈出院病例 64,943,329 例，累计死亡病例 1,932,328 例。

❖ 国外疫情应对措施

当地时间 1 月 9 日晚，来自中国国药集团的首批新冠疫苗抵达约旦。当天早些时候，约旦食品药品监督管理局（JFDA）宣布授权紧急使用中国国药集团新冠疫苗。随后，约旦卫生部宣布，将于本月 13 日启动新冠疫苗接种计划。

❖ 市场核心观点

发改委：近日拨付农业生产和水利救灾资金 17.5 亿元

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融： 近期，人民银行 2021 年工作会议要求坚持稳中求进工作基调，以深化金融供给侧结构性改革为主线，提出实施灵活精准、合理适度的稳健货币政策，完善宏观审慎政策框架，持续防范化解金融风险，深化金融市场和金融机构改革等重要工作。其中，提出落实房地产发展长效机制，实施好房地产金融审慎管理制度，完善金融支持住房租赁政策体系。

能源：受寒潮等多重因素影响，近期全国电力需求与去年同期相比增长超过 20%。国家能源局 8 日表示，正在多措并举做好电力保供工作，目前全国电力系统安全稳定运行，人民群众用能有保障。

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。

❖ 行业及公司动态

宏观：关注小微企业、新兴产业融资环境改善

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 | 2021/1/11

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	**1,351（-18）**	**97,549（+103）**	**4,799（+1）**	**91,399（+70）**	**4,412（+21）**
国外	**23,257,081**	**90,132,738**	**1,932,328**	**64,943,329**	
美国	243,036	22,699,938	381,480	13,393,078	
巴西	62,290	8,075,998	202,657	7,144,011	
印度	18,820	10,451,346	151,048	10,075,395	
英国	60,104	3,026,348	81,000	1,413,829	
俄罗斯	22,851	3,401,957	61,837	2,778,892	
南非	21,606	1,214,176	32,824	956,712	
哥伦比亚	21,606	1,214,176	32,824	956,712	
秘鲁	2,804	1,032,275	38,213	968,335	
孟加拉国	1,071	522,453	7,781	466,801	
墨西哥	16,105	1,524,036	133,204	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
01/10	当地时间 1 月 9 日晚，来自中国国药集团的首批新冠疫苗抵达约旦。当天早些时候，约旦食品药品监督管理局（JFDA）宣布授权紧急使用中国国药集团新冠疫苗。随后，约旦卫生部宣布，将于本月 13 日启动新冠疫苗接种计划。
01/10	当地时间 9 日，日本关西地区大阪府、京都府和兵库县要求日本中央政府宣布这三地进入紧急状态，以应对新冠肺炎确诊病例激增。爱知、岐阜等多个县同样考虑跟进。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国务院：联防联控机制春运工作专班召开第一次会议

交通运输部部长李小鹏指出，做好今年春运疫情防控工作具有特殊重要性。当前，疫情防

控形势严峻复杂，统筹工作难度较大。要高度重视、高度警醒、高度负责，坚决克服麻痹思想、侥幸心理、厌战情绪、松劲心态，时刻紧绷疫情防控这根弦，统筹做好今年春运疫情防控和运输服务保障工作，减少不必要出行，减少人员聚集，减少在途风险，确保疫情不因春运扩散。

https://finance.ifeng.com/c/82vP5VPADFA

发改委：近日拨付农业生产和水利救灾资金 17.5 亿元

从国家发改委获悉，《关于开展 2021 年度企业债券本息兑付风险排查和存续期监管有关工作的通知》（以下简称《通知》）日前正式印发。《通知》提出，对近期和 2021 年度企业债券本息兑付等风险进行全面系统排查，对已发行企业债券情况开展专项检查，压实省级发展改革部门属地管理责任，强化主承销商等中介机构风险排查责任，提高企业债券服务实体经济能力和存续期管理水平。

https://finance.ifeng.com/c/82uuIR1BzxC

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	近期，人民银行 2021 年工作会议要求坚持稳中求进工作基调，以深化金融供给侧结构性改革为主线，提出实施灵活精准、合理适度的稳健货币政策，完善宏观审慎政策框架，持续防范化解金融风险，深化金融市场和金融机构改革等重要工作。其中，提出落实房地产发展长效机制，实施好房地产金融审慎管理制度，完善金融支持住房租赁政策体系。房地产在国民经济中具有重要的地位和作用，是连接实体部门和金融部门的主要产业之一，落实好房地产金融审慎管理制度对于房地产市场和宏观经济平稳发展具有重要意义。
能源	受寒潮等多重因素影响，近期全国电力需求与去年同期相比增长超过 20%。国家能源局 8 日表示，正在多措并举做好电力保供工作，目前全国电力系统安全稳定运行，人民群众用能有保障。
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	**关注小微企业、新兴产业融资环境改善**

事件

2021 年中国人民银行工作会议 1 月 4 日上午以视频形式召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，总结 2020 年主要工作，分析当前形势，部署 2021 年工作。

点评

关注小微企业、新兴产业融资环境改善。在货币政策的导向上，会议强调“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”，与此前中央经济工作会议对货币政策的要求一脉相承。在总量上，会议提出，2021 年广义货币和社会融资规模增速要与名义经济增速保持基本匹配，年内流动性总量有望逐步回归正常化，国内信用环境稳健运行。

结构方面，央行提出要加大对“国民经济重点领域和薄弱环节”的支持力度，强调发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用。一方面央行提出，今年要延续实施普惠小微企业贷款延期还本付息及普惠小微企业信用贷款两项货币政策工具；2021 年央行有望更多以“精准直达”的方式改善小微企业融资环境。

此外，今年以来，政策着重支持经济结构调整。央行此次特别提出，要引导金融机构加大对“三农”、科技创新、绿色发展等重点领域的支持力度。此前中央经济工作会议提出要通过适度的支出强度，为国家重大战略任务提供财力保障，并特别点出数字经济、新型基础设施等重点行业，后续货币政策有望进一步向战略新兴产业、新型城镇化建设、碳达峰碳中和等重点领域倾斜。

加强对风险的防范化解，优化直接融资环境。风险防范仍是 2021 年央行工作

的主要基调。从直接融资角度看，去年 11 月以来，国内债务违约个案增加，短期压抑市场情绪，对信用资产价格有所影响。

为防范金融风险、打击“逃废债”等违法、违规行为，央行此次特别重申压实多个市场主体责任，包括金融机构、股东主体、地方政府、金融监管部门及最后贷款人，预计 2021 年政策有望对募集资金使用、债项后续督导、股东担保等直接融资行为进一步规范，中长期有望稳固投资者信心，更好发挥股、债市场的融资功能。

【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