川财证券研究所晨报

——20210108

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 7 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1287 例(较昨日-29)，累计报告确诊病例 97,253 例(较昨日+99)，累计治愈出院病例 91,171 例(较昨日+86)，累计死亡病例 4,795 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 4,359 例(较昨日+11)。国外现存确诊病例 22,187,059 例，累计报告确诊病例 87,743,867 例，累计治愈出院病例 63,666,787 例，累计死亡病例 1,890,021 例。

❖ 国外疫情应对措施

日本首相菅义伟：决定进入紧急状态以扭转新冠病毒感染的趋势；对遵守缩短营业时间规定的餐馆和酒吧，每月最多给予 180 万日元的补偿。

欧洲央行：进口调整后的欧元区 GDP 反映出疫情冲击的重要外部因素。

❖ 市场核心观点

商务部部长王文涛：坚决稳住外贸外资基本盘。

财政部部长刘昆：兜牢兜实基本民生底线。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：财政部制定了《中央本级政府购买服务指导性目录》。规定可以实行政府购买服务事项范围。对纳入《目录》且已有预算安排的服务事项，可按规定逐步实施购买服务，同时要避免出现一方面部门花钱购买服务。

电力： 国务院办公厅发布《国务院办公厅转发国家发展改革委等部门关于清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费促进行业高质量发展意见的通知》，就清理规范城镇供水供电等行业收费、促进行业高质量发展，提出意见。

电力：湖南能监办日前发布了《湖南省电力辅助服务市场交易规则(试行)的通知》，2020 年 11 月起，湖南省电力辅助服务市场开始试运营。电力辅助服务市场交易包含深度调峰交易、启停调峰交易、旋转备用交易和紧急短时调峰交易等交易品种。

❖ 行业及公司动态

宏观：年底 PMI 数据微降，但生产需求均维持活跃。

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

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2021/01/08

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	**1,287（-29）**	**97,253（+99）**	**4,795（+0）**	**91,171（+86）**	**4,359（+11）**
香港	695	9,107	154	8,258	
广东	36	2,062	8	2,018	
上海	97	1,543	7	1,439	
北京	38	994	9	947	
国外	**22,187,059**	**87,743,867**	**1,890,021**	**63,666,787**	
美国	8,463,484	21,857,616	369,990	13,024,142	
印度	229,387	10,395,950	150,373	10,016,190	
巴西	638,966	7,874,539	199,043	7,036,530	
俄罗斯	562,233	3,332,145	60,457	2,709,455	
英国	1,415,518	2,845,269	77,470	1,352,281	
法国	2,434,240	2,705,618	66,699	204,679	
土耳其	97,821	2,283,931	22,070	2,164,040	
意大利	568,712	2,201,945	76,877	1,556,356	
西班牙	1,781,236	2,029,624	51,430	196,958	
德国	306,948	1,841,421	38,291	1,496,182	

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 7 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
1/7	日本首相菅义伟：决定进入紧急状态以扭转新冠病毒感染的趋势；对遵守缩短营业时间规定的餐馆和酒吧，每月最多给予 180 万日元的补偿。
1/7	欧洲央行：进口调整后的欧元区 GDP 反映出疫情冲击的重要外部因素。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
商务部部长王文涛：坚决稳住外贸外资基本盘

商务工作联通内外、贯通城乡、对接产销，是国内大循环的重要组成部分，也是国内国际双循环的关键枢纽，在构建新发展格局中位置十分重要，责任重大。构建新发展格局，商务部将着重从两方面入手——在促进畅通国内大循环方面，立足扩大内需这个战略基点，激发消费潜力和活力，促进形成强大国内市场。优化流通网络布局，打通内循环堵点、补齐短板，提高国内大循环水平。在促进畅通国内国际双循环方面，坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放，利用好国内国际两个市场两种资源，稳住外贸外资基本盘，深化“一带一路”经贸合作，促进内外贸一体化，建设高水平开放平台，深化多双边经贸合作。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2021-01-07/doc-iiznezxt1118109.shtml

财政部部长刘昆：兜牢兜实基本民生底线

中央经济工作会议提出，积极的财政政策要提质增效、更可持续，保持适度支出强度，增强国家重大战略任务财力保障，在促进科技创新、加快经济结构调整、调节收入分配上主动作为，抓实化解地方政府隐性债务风险工作，党政机关要坚持过紧日子。

https://new.qq.com/omn/20210106/20210106A03F6V00.html

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	为进一步规范和推进政府购买服务工作，根据《国务院办公厅关于政府向社会力量购买服务的指导意见》（国办发〔2013〕96 号）、《政府购买服务管理办法》（财政部令 102 号）有关要求，财政部制定了《中央本级政府购买服务指导性目录》。《目录》规定了可以实行政府购买服务事项范围。对纳入《目录》且已有预算安排的服务事项，可按规定逐步实施购买服务，同时要避免出现一方面部门花钱购买服务，另一方面部门及所属相关事业单位人员和设施闲置、经费不减。
电力	国务院办公厅日前发布了《国务院办公厅转发国家发展改革委等部门关于清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费促进行业高质量发展意见的通知》，就清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费、促进行业高质量发展，提出意见。
电力	湖南能监办日前发布了《湖南省电力辅助服务市场交易规则(试行)的通知》，2020 年 11 月起，湖南省电力辅助服务市场开始试运营。电力辅助服务市场交易包含深度调峰交易、启停调峰交易、旋转备用交易和紧急短时调峰交易等交易品种。

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　　年底 PMI 数据微降，但生产需求均维持活跃

事件

12 月 31 日，国家统计局公布数据，12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，比上月回落 0.2 个百分点。

12 月份，非制造业商务活动指数为 55.7%，低于上月 0.7 个百分点。

点评

小型制造企业经营压力回升。尽管 12 月制造业 PMI 指数有所下降，但自 3 月起，制造业 PMI 持续位于荣枯线以上，制造业景气度明确回暖。

从不同规模企业的表现看，12 月小型制造企业经营压力再度上升。一方面，12 月大、中型企业 PMI 指数均为 52.7%，继续在保持荣枯线以上，大、中型制造企业经营状况平稳。另一方面，12 月小型企业 PMI 指数仅为 48.8%，为四季度内第二次跌落荣枯线，除海外疫情变动外，大宗商品价格上行也是小型企业景气度回落的重要原因。在弱美元等因素的影响下，国内部分小型制造企业面临进口原料采购周期加长、运输成本增加等压力；月内小型企业调查样本中，反映原材料成本、物流成本和劳动力成本高的比例较上月分别上升 5.0、4.6 和 1.5 个百分点，小型企业经营改善放缓。

制造业供需两端均维持活跃。生产方面，12 月制造业生产指数为 54.2%，国内企业生产活动维持活跃。从细分指标看，12 月制造业生产经营活动预期达 59.8%，创年内次高，月内制造企业投资、再生产意愿较强。政策端，中央经济工作会议有意引导明年制造业设备升级更新，中长期也有望带动资本开支，拉动制造业投资指标明显改善。

需求方面，12 月制造业新订单指数为 53.6%，较上月微降 0.3 个百分点。值得一提的是，12 月制造企业出厂价格指数为 58.9%，环比上升 2.4 个百分点。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，制造业成本压力或传导至产品端。

内需方面，12 月建筑业商务活动指数和新订单指数分别为 60.7%和 55.8%，环比分别上升 0.2 和 1.8 个百分点，印证工程合同量、企业用工量共同增长，地产、基建维持较高活跃度。着眼外需，12 月制造业新出口订单指数为

51.3%，连续四个月高于荣枯线，制造业海外需求维持平稳。尽管海外疫情反弹增加了外部需求的不确定性，但防疫产品、国内产能替代仍将对出口形成支撑，2021 年上半年外贸数据韧性有望维持。

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】指数探底回升，创业板指涨逾 1%（20200723）

【川财研究】每周新开通基站超 1.5 万，5G 建设超预期（20200723）

【川财研究】2020 年全球 IT 支出预计将达到 3.5 万亿美元（20200723）

【川财研究】电子行业点评：加快集成电路发展，产业链公司齐头并进(20200723)

【川财研究】离岸人民币收复“7”关口（20200723）

【川财研究】银价持续上涨，金银比大幅修复（20200723）

【川财研究】国药集团表示新冠疫苗有望年底上市（20200723）

【川财研究】泸州市酒协：上半年酒业预计完成产值 508 亿元（20200723）

风险提示

宏观经济不达预期

海外疫情发展不确定性

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