川财证券研究所晨报

——20201231

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 12 月 30 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,401 例(较昨日-47)，累计报告确诊病例 96,673 例(较昨日+81)，累计治愈出院病例 90,484 例(较昨日+124)，累计死亡病例 4,788 例(较昨日+4)，累计境外输入病例 4,263 例(较昨日+16)。国外现存确诊病例 22,194,412 例，累计报告确诊病例 82,854,534 例，累计治愈出院病例 58,855,620 例，累计死亡病例 1,804,502。

❖ 国外疫情应对措施

美国疾病控制与预防中心新冠疫情负责人亨利·沃克表示变种病毒很可能已经在美国人与人之间进行传播。

欧洲理事会主席米歇尔、欧盟委员会主席冯德莱恩和英国首相约翰逊都相继签署了《英欧贸易和合作协议》。

❖ 市场核心观点

中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。国家领导人指出，中欧投资协定将有力拉动后疫情时期世界经济复苏，增强国际社会对经济全球化和自由贸易的信心，为构建开放型世界经济作出中欧两大市场的重要贡献。

人社部调整年金基金投资范围，新增优先股、资产支持证券、同业存单、永续债、国债期货等金融产品和工具，提高权益类资产投资比例上限。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：央行拟修订金融机构反洗钱和反恐怖融资监督管理办法，新增金融机构反洗钱内部控制和风险管理工作要求，完善反洗钱监管措施和手段。

能源：国家能源局表示为加快能源重大技术装备创新，决定将“二代异质结太阳能电池生产装备”等 26 个技术装备列为第一批能源领域首台（套）重大技术装备项目。

电力：中国电力自动化行业市场规模进一步增长 2021 逐渐向智能化集成化标准化方向发展。

❖ 行业及公司动态

宏观：工业利润连续 7 个月正增长，经济态势持续修复。

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 | 2020/12/31

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

川财证券研究所

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	**1,401（-47）**	**96,673（+81）**	**4,788（+4）**	**90,484（+124）**	**4,263（+16）**
国外	**22,194,412**	**82,854,534**	**1,804,502**	**58,855,620**	
美国	7,875,550	20,196,578	350,346	11,970,682	
巴西	718,249	7,619,970	193,940	6,707,781	
印度	258,747	10,267,283	148,774	9,859,762	
英国	1,645,618	1,710,379	61,111	3,650	
俄罗斯	479,891	2,460,773	43,141	1,937,741	
南非	44,084	810,449	22,067	744,298	
哥伦比亚	74,914	1,362,249	37,633	1,249,702	
秘鲁	30,761	972,688	36,231	905,696	
孟加拉国	2,316	471,739	6,748	388,379	
墨西哥	11,251	1,133,613	107,565	979,636	

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 12 月 30 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
12/30	美国疾病控制与预防中心新冠疫情负责人亨利·沃克表示变种病毒很可能已经在美国人与人之间进行传播。
12/30	欧洲理事会主席米歇尔、欧盟委员会主席冯德莱恩和英国首相约翰逊都相继签署了《英欧贸易和合作协议》。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判
中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。国家领导人指出，中欧投资协定将有力拉动后疫情时期世界经济复苏，增强国际社会对经济全球化和自由贸易的信心，为构建开放型世界经济作出中欧

两大市场的重要贡献。

https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/xwfb/202011/t20201119_1250817.html

人社部调整年金基金投资范围，新增优先股、资产支持证券、同业存单、永续债、国债期货等金融产品和工具

人社部调整年金基金投资范围，新增优先股、资产支持证券、同业存单、永续债、国债期货等金融产品和工具，提高权益投资上限比例。

http://www.p5w.net/roll/kx/202012/t20201206_2487260.htm

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	央行拟修订金融机构反洗钱和反恐怖融资监督管理办法，新增金融机构反洗钱内部控制和风险管理工作要求，完善反洗钱监管措施和手段。
能源	国家能源局表示为加快能源重大技术装备创新，决定将“二代异质结太阳能电池生产装备”等 26 个技术装备列为第一批能源领域首台（套）重大技术装备项目。
电力	中国电力自动化行业市场规模进一步增长 2021 逐渐向智能化集成化标准化方向发展。

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　　工业利润连续 7 个月正增长，经济态势持续修复

❖ **事件**

1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速比 1-10 月份提高 1.7 个百分点。

11 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7293.2 亿元，同比增长 15.5%，增速比 10 月份回落 12.7 个百分点。

❖ 点评

11 月工业企业盈利持续修复。11 月，我国规模以上工业企业利润累计同比增速保持正增长，工业企业盈利延续修复。着眼单月数据，11 月规模以上工业企业利润总额同比增长 15.5%，增速虽然较 10 月份有所回落，但依旧保持两位数较高增速，11 月份利润增速回落主要是由于 10 月份同期基数较低，而 11 月份低基数效应减弱。一方面，当前国内疫情防控措施常态化发展，各产业链产能恢复状况良好，11 月规模以上工业增加值同比增长 7%，与 10 月大致持平，生产端对工业企业盈利修复稳健支撑。

另一方面，当前国内需求恢复状况良好，且在疫情防控、流动性宽松的背景下，部分工业品海外需求也维持强韧，10、11 月 PMI 新出口订单指数连续高于荣枯线，印证工业企业盈利修复逻辑。具体来看，当前我国对海外主要经济体累计出口增速已转正，在防疫物资、出口替代和圣诞节订单的共同作用下，海外需求有所回补。

装备制造业拉动工业企业盈利改善。1-11 月份，装备制造业利润同比增长 11.2%，增速比前 10 月份加快 1.6 个百分点，拉动规模以上工业利润同比增长 3.8 个百分点，装备制造业利润持续改善，成为拉动整体工业企业利润回暖的主要动力。其中，电子行业和电气机械行业，利润分别增长 15.7%和 6.6%，增速均比 1-10 月份加快 3.1 个百分点。一方面国内需求回暖带动装备制造业的高增长，另一方面我国在供给端填补全球供需缺口，出口景气利好装备制造业。

能源行业盈利状况有所改善。随着天气转冷，北方寒潮的到来，采暖需求旺盛，动力煤需求增加，价格上涨，带动煤炭行业利润加速修复。1-11 月份，煤炭行业利润同比下降 24.5%，降幅较 1-10 月份收窄 3.2 个百分点；着眼单月数据，11 月份利润同比增长 9.1%，首次实现年内正增长。

风险提示：疫情变化，货币政策变化，债务风险等。

【川财研究】近期报告

【川财研究】宏观动态点评：工业利润持续修复，先进制造业贡献突出（20201127）

【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】汽车行业 2021 年年度策略：坚定拥抱电动化浪潮，掘金细分赛道（20201124）

【川财研究】宏观动态点评：稳就业、促消费，助力经济稳步平稳发展（20201123）

【川财研究】金融行业动态点评：业绩向好、安全边际高 银行股迎来补涨行情(20201119)

【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)

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