川财证券研究所晨报

——20201228

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 27 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,459 例(较昨日+15)，累计报告确诊病例 94,618 例(较昨日+118)，累计治愈出院病例 88,168 例(较昨日-14)，累计死亡病例 4,777 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 4,203 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 21,837,466 例，累计报告确诊病例 80,750,519 例，累计治愈出院病例 57,150,472 例，累计死亡病例 1,762,581 例。

❖ 国外疫情应对措施

日本厚生劳动省称，在东京都内检测出多人感染了与在英国出现的变异新型冠状病毒基因序列一致的病毒，这是日本首次在机场以外的地方检测出这种变异病毒。

❖ 市场核心观点

2020 年全国商务工作电视电话会议在京召开，会议明确，在促进畅通国内大循环方面，扭住供给侧结构性改革这条主线，注重需求侧管理。

中央网信办要求，着眼增强发展动能，推动数字经济持续健康发展，推进信息基础设施建设，强化数据资源开发利用。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会发布《责任保险业务监管办法》，明确责任保险应当承保被保险人给第三者造成损害依法应负的赔偿责任。

能源：银保监会发布《责任保险业务监管办法》，明确责任保险应当承保被保险人给第三者造成损害依法应负的赔偿责任。

电力：据北京产权交易所发布的信息显示，国网国际发展有限公司拟转让 Eastern Power Corporation LTD 100%股权，挂牌底价 1.35 亿元。

❖ 行业及公司动态

食品饮料：酒企经销商大会相继召开，强调加强渠道体系建设

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 | 2020/12/28

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	**1,459（-14）**	**96,396（+94）**	**4,777（+0）**	**90,160（+102）**	**4,203（+10）**
国外	**21,837,466**	**80,750,519**	**1,762,581**	**57,150,472**	
美国	7,682,334	19,433,847	339,921	11,411,592	
巴西	799,525	7,564,806	190,815	6,475,466	
印度	279,838	10,188,879	147,661	9,761,380	
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 27 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
12/27	日本厚生劳动省称，在东京都内检测出多人感染了与在英国出现的变异新型冠状病毒基因序列一致的病毒，这是日本首次在机场以外的地方检测出这种变异病毒。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

2020 年全国商务工作电视电话会议在京召开

2020 年全国商务工作电视电话会议在京召开，会议明确，在促进畅通国内大循环方面，扭住供给侧结构性改革这条主线，注重需求侧管理。

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

中央网信办要求，着眼增强发展动能，推动数字经济持续健康发展

中央网信办要求，着眼增强发展动能，推动数字经济持续健康发展，推进信息基础设施建设，强化数据资源开发利用。

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	银保监会发布《责任保险业务监管办法》，明确责任保险应当承保被保险人给第三者造成损害依法应负的赔偿责任。
能源	银保监会发布《责任保险业务监管办法》，明确责任保险应当承保被保险人给第三者造成损害依法应负的赔偿责任
电力	据北京产权交易所发布的信息显示，国网国际发展有限公司拟转让 Eastern Power Corporation LTD 100%股权，挂牌底价 1.35 亿元。

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

食品饮料　酒企经销商大会相继召开，强调加强渠道体系建设

❖ **事件**

截至 2020 年 12 月 22 日收盘，食品饮料板块上涨 0.89%，涨幅居所有板块第二；白酒板块上涨 1.68%，其中五只个股涨停，金枫酒业、惠泉啤酒、古越龙山、会稽山、青青稞酒分别上涨 10.05%、10.04%、10.03%、10.01%、10.00%。

❖ **点评**

酒企经销商大会相继召开，为新一年制定营销方针。茅台在经商大会上提出构建高效的营销新体系，加快推进自营、商超渠道、电商渠道建设，以茅台酒+系列酒双轮驱动。五粮液在共商共建共享大会上提出六大措施加强营销工作，其中要健全团购体系，在渠道体系建设方面，继续巩固传统渠道开发团购渠道，并深化数字化转型，进一步提高营销数字化管理能力。泸州老窖在第二次股东大会上提出国窖 1573“十四五”规划，2022 年要实现 200 亿+，2025 年要突破 300 亿+。高端白酒在渠道和品牌的加持下，优势有望持续加强。

白酒纷纷提价，年末迎来涨价潮。白酒行业进入春节前的控量挺价期，12 月以来中高端企业相继上调产品价格。其中五粮液将团购渠道出厂价从 889 元/瓶提升至 959 元/瓶。泸州老窖 46 度国窖 1573 经典装从 12 月 22 日和 2021 年 1 月 20 日起，计划内配额价格分别上调 10 元/20 元。水井坊对臻酿 8 号 52 度 500ml 提价 20 元，提价后为 498 元/瓶；今世缘四开国缘从 2021 年 1 月至 3 月，每月 1 日起按 10 元/瓶上调出厂价。销售旺季前涨价将拉动回款和优化渠道库存，进一步提振渠道销售信心，提升产品品牌力。

高端白酒批价持续坚挺，库存偏紧。飞天茅台一批价稳定在在 2830-2840 元左右，由于终端需求保持旺盛，库存相对紧缺，普遍低于 1 个月。五粮液主要地区批价在 960-970 元左右，终端货源较为充足。动销情况良好，放货节奏平稳，现主要为春节旺季批价挺价 1000 元作准备，渠道库存水平良性。部分地区开始执行 2021 年计划，并开始签订 2021 年合同。泸州老窖批价在 850-860 元左右，稳定在高位水平，终端成交价 980 元左右，终端备货较为充足。主要地区 11 月配额基本执行完毕，放货节奏平稳，动销情况良好。

投资建议：酒企已进入春节备货状态，部分酒企通过停货提价等方式调控渠道及价格，为旺季做准备，库存水平及来年业绩目标为酒企近期重点关注指标。我们认为未来白酒行业在增速放缓的同时集中度将持续提升，分化将逐步加大，高端酒确定性最强。建议关注业绩确定性较高的高端酒，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖等。

风险提示：宏观经济及居民收入波动风险；重大食品安全事件的风险。

【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