川财证券研究所晨报

——20201222

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 21 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,647 例(较昨日+12)，累计报告确诊病例 95,901 例(较昨日+108)，累计治愈出院病例 89,483 例(较昨日+87)，累计死亡病例 4,771 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 4,136 例(较昨日+21)。国外现存确诊病例 21,213,720 例，累计报告确诊病例 77,202,158 例，累计治愈出院病例 54,291,094 例，累计死亡病例 1,697,344 例。

❖ 国外疫情应对措施

据俄罗斯卫星通讯社报道，美国卫生和公共服务部助理部长吉罗尔（Brett Giroir）说，美国卫生部希望到明年 1 月收到 3 种不同的新冠疫苗 。

❖ 市场核心观点

国家发改委:“十四五”我国将着力推动构建完善托育服务体系

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：12 月 20 日，在中国财富管理 50 人论坛主办的深圳先行示范区首届金融峰会上，中国银保监会副主席曹宇重点从银行业保险业角度谈及更好促进资本市场发展的看法。他表示，金融创新必须在审慎监管的前提下进行，坚持“三个有利于”原则，将是否有利于支持实体经济、是否有利于防范金融风险、是否有利于保护投资者合法权益作为衡量标准。

能源：近期，受冬季寒潮影响，部分地区煤炭、电力需求旺盛。国家能源集团坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，将做好供煤供电供暖工作作为重大政治任务、重大民生工程，部署各企业全力保障煤炭、电力供应，做好冬季民生供暖工作，切实发挥能源央企供应稳定器和压舱石作用。

电力：近期，湖南、江西、浙江等地相继发布有序用电或限电通知，其他有些地方也明确局部地区高峰时段可能出现用电缺口。而随着低温、雨雪天气的持续，一些地方电力供应紧张的局面或持续到明年春节前后。对此，国家发展改革委等部门紧急部署保供，国家电网公司、国家能源集团等多家央企紧急出台系列举措，全力保障煤炭、电力供应。

❖ 行业及公司动态

宏观：强调“需求侧管理”，关注消费扩内需

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 | 2020/12/22

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	**1,647（+12）**	**95,901（+108）**	**4,771（+1）**	**89,483（+87）**	**4,136（+21）**
国外	**21,213,720**	**77,202,158**	**1,697,344**	**54,291,094**	
美国	189,570	18,267,579	324,869	10,622,082	
巴西	25,445	7,238,600	186,773	6,245,801	
印度	722	10,056,970	145,852	9,606,056	
英国	36,073	2,046,161	67,503	4,375	
俄罗斯	29,350	2,877,730	51,351	2,295,365	
南非	9,445	921,922	24,691	793,914	
哥伦比亚	11,160	1,507,222	40,475	1,373,332	
秘鲁	1,618	997,517	37,103	932,295	
孟加拉国	1,470	502,183	7,312	439,694	
墨西哥	6,870	1,320,545	118,202	1,134,030	

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
12/21	据俄罗斯卫星通讯社报道，美国卫生和公共服务部助理部长吉罗尔（Brett Giroir）说，美国卫生部希望到明年 1 月收到 3 种不同的新冠疫苗 。
12/21	央视新闻报道，西班牙首相府发布声明，称西班牙政府已经请求欧盟委会主席冯德莱恩和欧洲理事会主席米歇尔在欧盟层面采取共同举措，以阻止来自英国的航班入境欧盟。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

发改委：“十四五”我国将着力推动构建完善托育服务体系

12 月 20 日，在中国人口与发展论坛上，国家发展和改革委员会社会发展司司长欧晓理表示，国家发展改革委正在推动将托育服务有关内容纳入“十四五”规划纲要、编制“十四五”托

育服务体系建设规划。国家卫健委副主任于学军表示，下一步将强化政策支持，将婴幼儿照护服务纳入社会经济发展规划和国民健康规划，实施重大工程和重点项目，拓宽普惠托育供给，开展全国婴幼儿照护服务示范城市创建工作，并推进医育结合，加强综合监管。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1686597147676836524&wfr=spider&for=pc

财政部：出台管理办法 按市场化原则发行地方债

12 月 18 日，财政部发布《地方政府债券发行管理办法》（以下简称《管理办法》），从债券发行额度和期限、信用评级和信息披露、债券发行与托管等方面规范地方债发行管理，保护投资者合法权益。新规明确，地方财政部门、地方政府债券承销团成员、信用评级机构及其他相关主体，应当按照市场化、规范化原则做好地方政府债券发行相关工作。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1686468661887684098&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	12 月 20 日，在中国财富管理 50 人论坛主办的深圳先行示范区首届金融峰会上，中国银保监会副主席曹宇重点从银行业保险业角度谈及更好促进资本市场发展的看法。他表示，金融创新必须在审慎监管的前提下进行，坚持“三个有利于”原则，将是否有利于支持实体经济、是否有利于防范金融风险、是否有利于保护投资者合法权益作为衡量标准。
能源	近期，受冬季寒潮影响，部分地区煤炭、电力需求旺盛。国家能源集团坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，将做好供煤供电供暖工作作为重大政治任务、重大民生工程，部署各企业全力保障煤炭、电力供应，做好冬季民生供暖工作，切实发挥能源央企供应稳定器和压舱石作用，在保障社会民生和应对重大挑战中发挥好特殊保障作用。
电力	近期，湖南、江西、浙江等地相继发布有序用电或限电通知，其他有些地方也明确局部地区高峰时段可能出现用电缺口。而随着低温、雨雪天气的持续，一些地方电力供应紧张的局面或持续到明年春节前后。对此，国家发展改革委等部门紧急部署保供，国家电网公司、国家能源集团等多家央企紧急出台系列举措，全力保障煤炭、电力供应。

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	**强调“需求侧管理”，关注消费扩内需**

事件

新华社北京 12 月 18 日电 中央经济工作会议 12 月 16 日至 18 日在北京举行。会议指出，今年是“十三五”规划收官之年。经过 5 年持续奋斗，我国经济社会发展取得新的历史性成就，“十三五”规划主要目标任务即将完成。

点评

强化“需求侧管理”，以消费扩大内需。在肯定“十三五”成绩的同时，会议指出，当前外部环境仍存在较多的不确定性，影响外需修复。回顾此前，政治局会议对 2021 年经济工作做出前瞻，在强调“扭住供给侧结构性改革”的同时，创新性提出需求侧改革。此次会议进一步强调“需求侧管理”，并提出形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，消费的扩内需作用被再度强调。

在扩大消费方面，会议提出，明年将通过促进就业，完善社保，优化收入分配结构等方式，扩大中等收入群体，提高、挖掘居民消费潜力。今年以来，尽管消费数据表现受疫情影响，但基于网络数字技术的新型消费潜力加速释放，实物商品线上销售占比持续提升；且得益于居民改善性需求，汽车等可选消费品销量明显回暖。此前政策多维发力，先后提出“构建现代流通体系”、“带动新型消费”及“加快新型消费基础设施建设”，消费升级有望成为后续内需的发力重点。

着重结构调整，关注政策向战略新兴产业倾斜。在明年的政策导向上，会议提出宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性，在继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策的同时，更加注重灵活、精准、有效，预计在明年财政、货币政策回归正常化的背景下，央行将继续通过直达方式改善小微企业融资环境。

值得注意的是，财政政策方面，此次会议着重强调结构调整，提出通过保持适度的支出强度，为国家重大战略任务提供财力保障。年初以来，“两新一重”战略支撑作用持续显现，会议此次特别点出数字经济、新型基础设施，预计后续财政支出有望进一步向战略新兴产业、新型城镇化建设等领域倾斜。

【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