川财证券研究所晨报

——20201221

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 20 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,627 例(较昨日-25)，累计报告确诊病例 95,793 例(较昨日+100)，累计治愈出院病例 89,396 例(较昨日+123)，累计死亡病例 4,770 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 4,115 例(较昨日+22)。国外现存确诊病例 21,030,717 例，累计报告确诊病例 76,669,424 例，累计治愈出院病例 53,948,855 例，累计死亡病例 1,689,852 例。

❖ 国外疫情应对措施

新浪报道，美国卫生部（HHS）助理部长 Giroir：希望明年 1 月前美国能批准第三款新冠疫苗。

❖ 市场核心观点

国家发改委：前瞻性防范和化解金融风险

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：12 月 19 日，由山东省地方金融监管局指导，山东工商学院主办，烟台自由贸易试验区和山东省亚太资本市场研究院（筹）等单位承办的第九届中国公司金融论坛在山东工商学院学术会堂举行。作为山东省最大的中国资本市场诞生 30 周年纪念活动，本届论坛主旨为“资本市场 30 年与上市公司高质量”。至此，中国公司金融论坛已成为山东连续举办时间最长、规模最大的金融盛会、学术盛会。

能源：国家发改委 17 日回应称，多地出现限电的主要原因，一是工业生产快速恢复拉动用电增长；二是极寒天气增加了用电负荷；三是外受电能力有限和机组故障增加了电力保供的困难。

电力：近期，受大范围寒潮、工业生产快速恢复等因素影响，用电需求快速增长，部分地区短时间内电力供应偏紧。国家电网专题研究出台迎峰度冬确保电力安全可靠供应八项举措。

❖ 行业及公司动态

宏观：制造业增势良好，民间投资增速年内首转正

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 | 2020/12/21

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	**1,627（-25）**	**95,793（+100）**	**4,770（+0）**	**89,396（+123）**	**4,115（+22）**
国外	**21,030,717**	**76,669,424**	**1,689,852**	**53,948,855**	
美国	916	18,078,925	323,404	10,546,707	
巴西	50,177	7,213,155	186,356	6,222,764	
印度	5,026	10,036,685	145,574	9,585,465	
英国	33	2,010,121	67,177	4,370	
俄罗斯	28,948	2,848,380	50,858	2,275,660	
南非	10,939	912,477	24,539	787,782	
哥伦比亚	13,990	1,496,062	40,268	1,362,543	
秘鲁	2,139	995,899	37,034	930,410	
孟加拉国	1,153	500,713	7,280	437,527	
墨西哥	12,129	1,313,675	117,876	1,126,380	

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
12/20	新浪报道，美国卫生部（HHS）助理部长 Giroir：希望明年 1 月前美国能批准第三款新冠疫苗。
12/20	苹果公司在当地时间周六表示，将会暂时关闭位于加利福尼亚州的所有 53 家零售门店。苹果周五曾宣布暂时关闭洛杉矶地区的门店，目前这一计划已经扩大至旧金山湾区的范围。此外，本次计划还将包括苹果位于硅谷总部的零售店，这意味着自疫情爆发以来，苹果零售商店面临着规模最大的连锁关闭潮。苹果方面暂未透露受影响商店重新开放的具体日期。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
国家发改委：前瞻性防范和化解金融风险

据国家发改委微信公众号 20 日消息，12 月 18 日至 19 日，全国发展和改革工作会议在京召开。谈及明年发展改革重点工作，会议明确，要强化重点领域风险防范化解，前瞻性防范和化解金融风险。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1686576858277345236&wfr=spider&for=pc

商务部：未来十五年中国的中等收入群体将达到 8 亿

在召开的“2020-2021 中国经济年会”上，钱克明表示，拥有 14 亿人口的中国具有超大规模市场，且具有很大增长潜力。从最终消费占比看，中国为 55.4%，而发达国家超过 70%，未来十五年中国的中等收入群体将达到 8 亿，消费升级动能强劲，电子商务拉动消费需求效果显著，目前中国城镇化率仍较低，未来进一步城镇化将带来更多消费，中国的消费前景十分巨大。

https://finance.sina.com.cn/china/2020-12-03/doc-iiznctke4471171.shtml

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 19 日，由山东省地方金融监管局指导，山东工商学院主办，烟台自由贸易试验区和山东省亚太资本市场研究院（筹）等单位承办的第九届中国公司金融论坛在山东工商学院学术会堂举行。作为山东省最大的中国资本市场诞生 30 周年纪念活动，本届论坛主旨为“资本市场 30 年与上市公司高质量”。至此，中国公司金融论坛已成为山东连续举办时间最长、规模最大的金融盛会、学术盛会。
能源	国家发改委 17 日回应称，多地出现限电的主要原因，一是工业生产快速恢复拉动用电增长；二是极寒天气增加了用电负荷；三是外受电能力有限和机组故障增加了电力保供的困难。
电力	近期，受大范围寒潮、工业生产快速恢复等因素影响，用电需求快速增长，部分地区短时间内电力供应偏紧。国家电网专题研究出台迎峰度冬确保电力安全可靠供应八项举措。主要包括：密切跟踪天气变化和电煤、燃气供应情况，强化全网统一调度，合理安排运行方式;加大电力输送能力，充分发挥大电网平台优势，挖掘跨区跨省通道送电潜力，积极组织电力资源，确保祁韶直流、鄂湘、鄂赣等外受电通道最大能力送电，大力支援湖南、江西等地用电;强化供热设施安全用电保障，做好“煤改电”用户供电;统筹通道和购售电需求，最大限度满足重点省份购电需要，用好用足特高压交直流等省间输电通道能力。

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　　制造业增势良好，民间投资增速年内首转正

事件

12 月 15 日国家统计局公布数据，11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.0%，增速比 10 月份加快 0.1 个百分点；环比增长 1.03%。1-11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.3%，比 1-10 月份加快 0.5 个百分点。1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 2.6%，比 1-10 月份加快 0.8 个百分点；11 月份环比增长 2.8%。

点评

工业保持较快增长，制造业增势良好。从单月数据来看，11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.0%，增速比 10 月份加快 0.1 个百分点；环比增速为 1.03%。值得一提的是，11 月份，装备制造业和高技术制造业增加值同比分别增长 11.4%、10.8%，分别快于规模以上工业 4.4、3.8 个百分点。“新老基建”仍是 11 月工业增长的重要支点，工业需求改善的大趋势不变。从具体产品的产量来看，新能源汽车产量为 20.7 万辆，增长高达 99.0%，工业机器人，微型计算机设备，集成电路产量同比分别增长 31.7%，25.4%，19.6%。传统基建方面，11 月周期品冶炼加工行业增加值延续较好表现，黑色、有色金属冶炼和压延工业增加值分别增长 9.6%、4.0%；同时，11 月钢材、水泥及有色金属产品增加值也维持较高增速，分别增长 10.8%、7.7%和 6.1%。

固定投资结构继续改善，民间投资增速年内首次转正。 1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 2.6%，比 1-10 月份加快 0.8 个百分点；11 月份环比增长 2.8%。三大产业投资增速均有改善，国内投资上行趋势明确。值得一提的是，虽然 10 月国内第二产业投资增速仍为负，当月同比降幅为 0.7%，

降幅比 1-10 月收窄 1.4 个百分点，制造业对工业投资的拖累仍然存在，但是 1-11 月制造业投资下降 3.5%，降幅比 1-10 月份收窄 1.8 个百分点，降幅再度收窄，工业投资持续修复。值得一提的是，民间投资增长 0.2%，增速年内首次转正。从需求来看，外需对传统制造业的经营预期虽有影响，但企业的再生产、投资意愿在逐渐改善。第三产业投资增长 3.5%，比 1-10 月份加快 0.5 个百分点，其中高技术制造业中，医药制造业、计算机及办公设备制造业投资分别增长 27.3%、20.4%，“新基建”产业延续高成长。

消费持续回暖。11 月份，社会消费品零售总额 39514 亿元，同比增长 5.0%，比 10 月份加快 0.7 个百分点。其中，前 11 月全国网上零售额达到 105374 亿元，同比增长 11.5%，比前 10 月提高 0.6 个百分点。

【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