川财证券研究所晨报

——20201218

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 17 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1676 例(较昨日+4)，累计报告确诊病例 95,479 例(较昨日+111)，累计治愈出院病例 89,038 例(较昨日+120)，累计死亡病例 4,765 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 4,068 例(较昨日+7)。国外现存确诊病例 20,381,233 例，累计报告确诊病例 74,631,979 例，累计治愈出院病例 52,596,740 例，累计死亡病例 1,654,006 例。

❖ 国外疫情应对措施

韩国外交部表示，政府决定将面向韩国公民发布的全球旅游特别预警期限从原先的 12 月 17 日延长至 2021 年 1 月 16 日。

英国财政大臣苏纳克将于周四宣布延长针对疫情的贷款计划。

❖ 市场核心观点

四部门：芯片企业最高免 10 年所得税自 2020 年 1 月 1 日起执行。

发改委回应南方电力供应偏紧。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：商务部：明年世界经济不稳定不确定因素较多，中国经济运行有挑战，同时也有不少有利因素，逐步向潜在增长水平回归的可能性较大，中方将进一步提升开放型经济水平，在更高层次上扩大市场开放。

能源：11 月 30 日，广东省能源局、国家能源局南方监管局发布关于征求《广东电力市场容量补偿管理办法（试行，征求意见稿）》等文件意见的函。补偿对象为容量补偿的对象为参与广东电力市场化交易并获得与用户侧直接交易资格的省级及以上调度机构调管的燃煤、燃气发电机组。

电力近：日，陕西省发布中共陕西省委关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议，提到：调整优化煤电布局，积极发展风电、光电、生物质发电，加快陕北风光储氢多能融合示范基地建设。

❖ 行业及公司动态

宏观：外贸数据持续改善，国内汽车产业链需求良好。

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 | 2020/12/18

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	**1,676（+4）**	**95,479（+111）**	**4,765（+1）**	**89,038（+120）**	**4,068（+7）**
香港	1,241	7,899	124	6,534	
上海	88	1,424	7	1,329	
广东	41	2,022	8	1,973	
四川	38	838	3	797	
国外	**20,381,233**	**74,631,979**	**1,654,006**	**52,596,740**	
美国	6,911,908	17,401,787	314,694	10,175,185	
印度	317,872	9,953,085	144,502	9,490,711	
巴西	726,190	7,042,695	183,822	6,132,683	
俄罗斯	510,977	2,762,671	49,151	2,202,543	
法国	2,163,588	2,409,062	59,470	186,004	
土耳其	219,931	1,928,165	17,121	1,691,113	
英国	1,849,033	1,918,768	65,618	4,117	
意大利	645,706	1,888,144	66,537	1,175,901	
西班牙	1,574,816	1,820,370	48,596	196,958	
阿根廷	127,767	1,517,046	41,365	1,347,914	

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 17 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
12/17	韩国外交部表示，出于全球新冠肺炎疫情形势考虑，政府决定将面向韩国公民发布的全球旅游特别预警期限从原先的 12 月 17 日延长至 2021 年 1 月 16 日。
12/17	英国财政大臣苏纳克将于周四宣布延长针对疫情的贷款计划。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
四部门：芯片企业最高免 10 年所得税自 2020 年 1 月 1 日起执行

国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米（含），且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第十年免征企业所得税；国家鼓励的集成电路线宽小于 65 纳米（含），且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第五年免征企业所得税，第六年至第十年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税；国家鼓励的集成电路线宽小于 130 纳米（含），且经营期在 10 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税。
https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-12-17/doc-iiznctke7003470.shtml

发改委回应南方电力供应偏紧

国家发改委 17 日回应称，工业生产高速增长和低温寒流叠加导致电力需求超预期高速增长。目前为止电力供应保持平稳有序，居民生活用电未受影响。国家发改委已会同相关部门企业，采取措施切实保障电力需求，确保电力供应总体平稳有序。
https://www.yicai.com/news/100881405.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	商务部：明年世界经济不稳定不确定因素较多，中国经济运行有挑战，同时也有不少有利因素，逐步向潜在增长水平回归的可能性较大，中方将进一步提升开放型经济水平，在更高层次上扩大市场开放。
能源	11 月 30 日，广东省能源局、国家能源局南方监管局发布关于征求《广东电力市场容量补偿管理办法（试行，征求意见稿）》等文件意见的函。补偿对象为容量补偿的对象为参与广东电力市场化交易并获得与用户侧直接交易资格的省级及以上调度机构调管的燃煤、燃气发电机组。
电力	近日，陕西省发布中共陕西省委关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议，其中提到：调整优化煤电布局，积极发展风电、光电、生物质发电，加快陕北风光储氢多能融合示范基地建设。

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	外贸数据持续改善，国内汽车产业链需求良好

事件

12 月 7 日，海关总署网站信息显示，按美元计价，前 11 个月，我国进出口总值 4.17 万亿美元，增长 0.6%（同比；下同）。其中，出口 2.31 万亿美元，增长 2.5%；进口 1.86 万亿美元，下降 1.6%；贸易顺差 4599.2 亿美元，增加 23%。

单月数据方面，11 月份我国外贸进出口 4607.2 亿美元，增长 13.6%。其中，出口 2680.7 亿美元，增长 21.1%；进口 1926.5 亿美元，增长 4.5%；贸易顺差 754.2 亿美元，增加 102.9%，前值 584.4 亿美元。

点评

11 月出口数据延续改善。当前我国出口已连续 9 个月实现正增长，11 月出口增速环比再度加快 9.7 个百分点，出口数据回暖趋势明确。从出口国别看，11 月我国对欧盟、美国的出口累计同比增速均为 5.7%，环比分别改善 2.0 和 4.1 个百分点，其中对美出口商品同比增速明显回升，单月金额首度突破 500 亿美元。

新兴市场方面，11 月我国对东盟商品出口的累计同比增速为 5.8%，较上月再度加快 0.5 个百分点。东盟、欧盟、美国和日本是当前我国前四大的贸易伙伴，在我国外贸总值中所占比重分别为 14.6%、13.9%、12.6%和 6.9%，值得一提的是，11 月中美贸易在外贸总值中占比较上月提升 0.3 个百分点。

从外需来看，11 月的新出口订单指数为 51.5%，连续 3 个月处于扩张区间，并创年内高点。当前尽管海外疫情仍具备不确定性，但医疗器械、防疫产品对出口的支撑仍存，前 11 月我国医疗器械及仪器出口金额累计同比增长 42.5%。

此外，疫情下的“替代效应”也是我国出口表现较好的重要原因。前 11 月我国机电产品出口额同比增长 4.3%，在出口总值占比达 59.3%;疫情期间欧洲、北美地区主要制造国产能缺位，国内相关产品对海外需求缺口有效补充。

汽车、铜产业链需求状况良好。11 月我国汽车及汽车底盘进口量达 107 万，创年内新高，印证四季度国内汽车产业链景气度持续回升。

大宗商品方面，6 月以来，我国铜材月进口量持续高于 500 万吨高位，叠加当前国内铜杆开工、铜管企业订单情况良好，铜材下游需求强韧。价格方

面，当前尽管美国新一轮财政刺激政策存在阻碍，但“弱美元”趋势已较明确，铜等以美元定价的大宗商品价格有望上行。

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