川财证券研究所晨报

——20201211

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 10 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,696 例(较昨日+1)，累计报告确诊病例 94,749 例(较昨日+131)，累计治愈出院病例 88,298 例(较昨日+130)，累计死亡病例 4,755 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,989 例(较昨日+9)。国外现存确诊病例 19,235,144 例，累计报告确诊病例 69,088,363 例，累计治愈出院病例 48,249,596 例，累计死亡病例 1,603,623 例。

❖ 国外疫情应对措施

美国财长姆努钦周二盘后提出 9160 亿美元刺激方案，参议院共和党领袖麦康奈尔和众议院共和党领袖麦卡锡均表示支持。但民主党不同意提案中的部分内容

新冠疫情尚未平息，印度日前又暴发一种“神秘疾病”，已致印度南部安得拉邦 500 多人住院和 1 人死亡，当地卫生官员和专家目前仍对该病束手无策。有专家称，该病可能影响 20 万人。

❖ 市场核心观点

国务院常务会议部署促进人身保险扩面提质稳健发展的措施。

央行行长易纲：将以碳中和目标为约束条件，进一步完善绿色金融标准。研究建立强制性金融机构环境信息披露制度；通过修订国内标准和国际合作积极推动国内外绿色金融标准的趋同，便利国际投资者参与中国绿色金融市场

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中国银联在上海金融科技国际论坛上发布金融级云服务“银联云”。

能源：工信部：1-10 月，全国自行车制造业主要产品中，两轮脚踏自行车完成产量 3576.1 万辆，同比增长 21.9%。

电力：福建电力市场化交易电量突破千亿大关。

❖ 行业及公司动态

策略：指数窄幅震荡，白酒板块领涨

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 | 2020/12/11

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	**1,696（+1）**	**94,749（+131）**	**4,755（+0）**	**88,298（+130）**	**3,989（+9）**
国外	**19,235,144**	**69,088,363**	**1,603,623**	**48,249,596**	
美国	6,298,232	15,829,017	296,836	9,233,949	
巴西	671,965	6,783,543	179,801	5,931,777	
印度	364,582	9,796,992	142,222	9,290,188	
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 10 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
12/10	美国财长姆努钦周二盘后提出 9160 亿美元刺激方案，参议院共和党领袖麦康奈尔和众议院共和党领袖麦卡锡均表示支持。但民主党不同意提案中的部分内容
12/10	新冠疫情尚未平息，印度日前又暴发一种“神秘疾病”，已致印度南部安得拉邦 500 多人住院和 1 人死亡，当地卫生官员和专家目前仍对该病束手无策。有专家称，该病可能影响 20 万人。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
国务院常务会议部署促进人身保险扩面提质稳健发展的措施

国务院常务会议部署促进人身保险扩面提质稳健发展的措施。会议指出，提升保险资金长期投资能力，防止保险资金运用投机化，强化资产负债管理，加强风险防控；对保险资金投资权益类资产设置差异化监管比例，最高可至公司总资产的45%，鼓励保险资金参与基础设施和新型城镇化等重大工程建设，更好发挥支持实体经济作用。

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

央行行长易纲：将以碳中和目标为约束条件，进一步完善绿色金融标准

央行行长易纲表示将以碳中和目标为约束条件，进一步完善绿色金融标准。研究建立强制性金融机构环境信息披露制度；通过修订国内标准和国际合作积极推动国内外绿色金融标准的趋同，便利国际投资者参与中国绿色金融市场

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	中国银联在上海金融科技国际论坛上发布金融级云服务“银联云”，为产业各方提供自主可控、安全可信的金融级云平台产品和服务，在加快金融行业数字化转型同时，助力上海城市数字化转型
能源	工信部：1-10月，全国自行车制造业主要产品中，两轮脚踏自行车完成产量3576.1万辆，同比增长21.9%。
电力	2020年，福建电力交易中心坚决贯彻落实国家电力体制改革精神和各项工作部署，抗疫情、促发展，积极推动福建电力市场交易工作不断向前迈进，市场交易更加活跃，交易规模持续扩大。截止11月底，福建市场化交易电量已突破千亿大关，全年成交市场化电量1036.66亿千瓦时，同比增长7.86%，其中省内中长期直接交易电量高达804.14亿千瓦时，同比增长21.12%，再创历史新高。

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

策略　　指数窄幅震荡，白酒板块领涨

❖ **指数追踪**

【沪深综指】今日三大指数窄幅震荡，上证综指下跌 0.19%，上证 50 指数下跌 0.31%，深证成指走平，沪深 300 指数下跌 0.25%，中证 500 指数下跌 0.02%，中小板指上涨 0.07%，创业板指上涨 0.73%。

【行业跟踪】行业方面：川财 27 个二级子行业中，6 个行业上涨，21 个行业下跌。其中食品饮料、汽车、电新板块出现上涨，涨幅分别为 1.27%、1.23%、0.92%；家电、钢铁、农林牧渔板块跌幅靠前，跌幅分别为-1.49%、-1.10%、-1.01%。

❖ **策略点评**

今日三大指数窄幅震荡。截至今日收盘，沪市成交额为 3046.35 亿元，深市成交额为 3970.72 亿元，两市场合计成交额超 7000 元，成交量整体较上个交易日有所下滑。市场上 1460 只个股上涨，2455 只个股下跌，涨停个股达到 52 家。资金层面，北向资金全天净流入 66.76 亿元，其中沪股通净流入 40.24 亿元，深股通净流入 26.51 亿元。

整体盘面上看，今日三大指数窄幅震荡，白酒板块领涨。食品饮料板块涨幅靠前，主要是受到白酒板块上涨带动，12 月 7 日大豪科技发布公告表示拟以直接和间接的方式收购红星股份 100%股权，引发市场关注，开盘涨停带动白酒板块跟涨，其中，青青稞酒、老白干酒、金徽酒相继涨停；汽车、电新板块上涨主要是一方面受欧美市场带动，昨日美股特斯拉收涨 7.13%，市值突破 6000 亿美元，引起 A 股相关产业链跟涨；另一方面 11 月全球新能源车景气加速向上，欧洲 7 国注册量超 13 万辆，需求旺盛，其中，江淮汽车、天赐材料、澳洋顺昌相继涨停。

总结：今日指数整体窄幅震荡，创业板指偏强，盘中证券板块冲高但随之回落，总体来看，当前市场暂无太多热点，板块轮动较快，不宜追涨。后市方面，当前上证指数处于区间高位，成交量放缓的趋势下短期突破有所难度，同时近期顺周期、金融板块涨幅过大，短期存在一定的回调压力，但长期来讲，从近期进出口数据和宏观数据来看，我国经济继续保持良好复苏的趋势，A 股存在向上突破的板块性机会。

【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