川财证券研究所晨报

——20201209

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 08 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,691 例(较昨日+39)，累计报告确诊病例 94,500 例(较昨日+114)，累计治愈出院病例 88,056 例(较昨日+91)，累计死亡病例 4,753 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,958 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 19,046,508 例，累计报告确诊病例 67,933,848 例，累计治愈出院病例 47,333,966 例，累计死亡病例 1,553,374 例。

❖ 国外疫情应对措施

日本新经济刺激计划价值约 73.6 万亿日元，财政措施规模约为 40 万亿日元。第三次额外的预算支出约为 19.2 万亿日元。

澳大利亚上调了 2020/21 种植季农业出口预期，因大雨结束了该国东海岸三年的干旱，将推动农作物产量。澳大利亚表示，预计截至明年 6 月底的本种植季农业出口总额为 492.4 亿澳元（约合 365.9 亿美元）。

❖ 市场核心观点

国务院领导人主持召开国家科技领导小组会议指出，要引导各方面把更多注意力放在加强基础研究，应用基础研究上。

国家外汇管理局发布数据显示，截至 2020 年 11 月末，我国外汇储备规模为 31785 亿美元，较 10 月末上升 505 亿美元，升幅为 1.61%。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：央行上海总部副主任刘兴亚表示，积极配合上海市政府推进国家级金融科技中心研究中心在沪筹建工作。

能源：广东出台推进新型基础设施建设三年实施方案，将推进十大智慧工程，拟到 2022 年全省建成约 18 万个充电桩。

电力：国家广电总局：大力推进 5G 高新视频落地应用，推出高新视频新产品、新应用、新业态，向用户提供更高技术格式、更新应用场景、更美视听体验的视听服务。

❖ 行业及公司动态

新能源：欧洲新能源销量大超预期，锂电材料价格触底反弹

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 | 2020/12/9

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	**1,691（+39）**	**94,500（+114）**	**4,753（+0）**	**88,056（+91）**	**3,958（+10）**
国外	**19,046,508**	**67,933,848**	**1,553,374**	**47,333,966**	
美国	6,201,254	15,570,467	293,215	9,075,998	
巴西	650,396	6,603,540	176,962	5,776,182	
印度	384,404	9,704,439	140,996	9,179,039	
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 08 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
12/07	日本新经济刺激计划价值约 73.6 万亿日元，财政措施规模约为 40 万亿日元。第三次额外的预算支出约为 19.2 万亿日元。
12/07	澳大利亚上调了 2020/21 种植季农业出口预期，因大雨结束了该国东海岸三年的干旱，将推动农作物产量。澳大利亚表示，预计截至明年 6 月底的本种植季农业出口总额为 492.4 亿澳元（约合 365.9 亿美元）。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
国务院领导人主持召开国家科技领导小组会议指出，要引导各方面把更多注意力放在加强基础研究，应用基础研究上

国务院领导人主持召开国家科技领导小组会议指出，要引导各方面把更多注意力放在加强基础研究，应用基础研究上。在用好财政资金的同时，鼓励企业等社会力量增加投入，提高基础研究经费占全社会研发经费比重。同时抓好应用研究，拓展创新成果市场，深化科技领域放管服改革。重大科技项目要注重引入社会力量参与。

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

国家外汇管理局发布数据显示，截至 2020 年 11 月末，我国外汇储备规模为 31785 亿美元，较 10 月末上升 505 亿美元，升幅为 1.61%

国家外汇管理局发布数据显示，截至 2020 年 11 月末，我国外汇储备规模为 31785 亿美元，较 10 月末上升 505 亿美元，升幅为 1.61%。

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	央行上海总部副主任刘兴亚表示，积极配合上海市政府推进国家级金融科技中心研究中心在沪筹建工作
能源	广东出台推进新型基础设施建设三年实施方案，将推进十大智慧工程，拟到 2022 年全省建成约 18 万个充电桩。
电力	国家广电总局：大力推进 5G 高新视频落地应用，推出高新视频新产品、新应用、新业态，向用户提供更高技术格式、更新应用场景、更美视听体验的视听服务。

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

新能源　欧洲新能源销量大超预期，锂电材料价格触底反弹

❖ **月报观点：欧洲新能源销量大超预期，锂电材料价格触底反弹**

11 月，欧洲七国（不含英国）新能源汽车销量达到 12.85 万辆，同比增长 218%。其中德国和法国新能源车销量为 5.96、1.85 万辆，同比分别增长 442%、236%。意大利、西班牙和瑞典销量的同比增速也达到三位数。从渗透率来看，德国、法国 11 月分别达到了 20.5%、8.9%。从 6 月开始，德国新能源汽车渗透率以非常陡峭的斜率上升，市场预期渗透率从 7%到 20%需要 3-5 年，而德国仅用了半年就完成了这一过程。得益于德国和法国的新能源车购车补贴，今年欧洲新能源汽车的销量预计将超过中国，成为全球新能源车第一大车市。从欧洲规划来看，欧洲 2030 年新能源车保有量将达到 3000 万辆，这意味着每年新增新能源汽车将接近 300 万辆，行业未来高速增长无虞。而从国内销量来看，理想、蔚来、小鹏等新势力在 11 月的销量均大幅增长，下游整车市场的繁荣也使得上游锂电关键材料供不应求，主流厂商纷纷满产，产业链价格也不断上调，仅 12 月初，六氟磷酸锂、正极材料和碳酸锂相继涨价。从各大车企和电池厂商排产来看，12 月锂电材料需求旺盛，价格上涨有望持续。建议关注：比亚迪、北汽蓝谷等整车企业以及宁德时代、德方纳米、当升科技、容百科技、国轩高科等关键材料环节。

❖ **市场表现**

11 月沪深 300 指数上涨 5.64%，电力设备及新能源指数上涨 1.86%，在 29 个行业中排名第 23 位。涨幅前三的上市公司分别为：小康股份（116.89%）、亿华通（65.55%）、澳洋顺昌（56.62%）；跌幅前三的上市公司分别为：天际股份（-22.17%）、拓普集团（-14.81%）、保利新（-13.96%）。

❖ **行业动态**

国产电堆价格战白热化（氢智会）；

新能源汽车产业发展规划“十大”变化（高工锂电）；

投资 18 亿美元，西班牙将重点开发绿色氢（氢云链）；

日本计划约在 2035 年禁售燃油新车（EVNEWS）；

蜂巢能源无钴电池明年 6 月量产，即日起接受全球预定（鑫椤锂电）；

氢能企业重大利好！大湾区即将迎来新能源汽车技术创新联盟（氢云链）

蔚来 11 月交付 5291 辆，小鹏 11 月交付 4224 辆（建约车评）。

❖ **公司动态**

璞泰来（603659）：11 月 26 日，公司发布公告称，为进一步满足下游客户对公司涂

覆隔膜业务的产品需求，推进隔膜基膜、涂覆加工、涂覆材料的产业协同，拟出资 5 亿元设立四川卓勤，出资 2000 万元设立四川极盾。为推进锂电设备业务的自主研发和创新，拟出资 2000 万元在东莞市设立东莞嘉拓。

风险提示：宏观经济超预期波动风险；政策风险；流动性风险。

【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