川财证券研究所晨报

——20201208

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 07 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,657 例(较昨日+23)，累计报告确诊病例 94,375 例(较昨日+93)，累计治愈出院病例 87,965 例(较昨日+72)，累计死亡病例 4,753 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,948 例(较昨日+12)。国外现存确诊病例 18,979,270 例，累计报告确诊病例 67,397,888 例，累计治愈出院病例 46,875,772 例，累计死亡病例 1,542,846 例。

❖ 国外疫情应对措施

新冠疫情近期在韩国再次出现反弹且持续扩散，政府宣布从 8 日零时起再次上调全国保持社交距离防疫级别，进一步收紧防疫措施。

英国政府正在为成为首个推出辉瑞和 BioNTech 新冠疫苗的国家做准备。首批疫苗将于本周二接种，预计第一周将内提供大约 80 万剂疫苗。

❖ 市场核心观点

铁矿石期货价格近期连创纪录新高，继对部分合约实施交易限额并提示风险之后，大商所宣布，针对铁矿石等品种启动“五位一体”监管协作机制，严格排查市场交易行为，严厉打击违法违规交易行为。

天津出台金融支持制造业发展 13 条重磅措施，指出对符合产业政策要求和重大发展战略的制造业行业企业积极加大信贷投放，助力做强做优航空航天、装备制造、石油化工、汽车工业等优势产业，以及现代中药、动力电池、集成电路、航空、生物医药等战略性新兴产业。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会赵宇龙：资本监管是审慎监管最核心、最有效的方式和手段；资本监管对大多数金融机构、金融部门、金融业务都可适用。

能源：新能源车企 11 月销量劲增 预计全年产量可超 120 万辆同比增 5%。

电力：国际能源署日前发布的《2020 年世界能源展望》预计，未来 10 年全球电力需求增量的八成将依靠可再生能源来满足。

❖ 行业及公司动态

策略：盈利持续修复，业绩占据主导

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 | 2020/12/8

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	**1,657（+23）**	**94,375（+93）**	**4,753（+0）**	**87,965（+72）**	**3,948（+12）**
国外	**18,979,270**	**67,397,888**	**1,542,846**	**46,875,772**	
美国	6,093.509	15,350,651	290,373	8,966,769	
巴西	650,396	6,603,540	176,962	5,776,182	
印度	397,196	9,677,707	140,610	9,139,901	
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 07 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
12/07	新冠疫情近期在韩国再次出现反弹且持续扩散，政府宣布从 8 日零时起再次上调全国保持社交距离防疫级别，进一步收紧防疫措施。
12/07	英国政府正在为成为首个推出辉瑞和 BioNTech 新冠疫苗的国家做准备。首批疫苗将于本周二接种，预计第一周将内提供大约 80 万剂疫苗。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

大商所宣布，针对铁矿石等品种启动“五位一体”监管协作机制，严格排查市场交易行为

铁矿石期货价格近期连创纪录新高，继对部分合约实施交易限额并提示风险之后，大商所宣布，针对铁矿石等品种启动“五位一体”监管协作机制，严格排查市场交易行为，严厉打击违法违规交易

行为。

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

天津出台金融支持制造业发展 13 条重磅措施

天津出台金融支持制造业发展 13 条重磅措施，指出对符合产业政策要求和重大发展战略的制造业行业企业积极加大信贷投放，助力做强做优航空航天、装备制造、石油化工、汽车工业等优势产业，以及现代中药、动力电池、集成电路、航空、生物医药等战略性新兴产业。

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	银保监会赵宇龙：资本监管是审慎监管最核心、最有效的方式和手段；资本监管对大多数金融机构、金融部门、金融业务都可适用。
能源	新能源车企 11 月销量劲增 预计全年产量可超 120 万辆同比增 5%。
电力	国际能源署日前发布的《2020 年世界能源展望》预计，未来 10 年全球电力需求增量的八成将依靠可再生能源来满足。

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　　盈利持续修复，业绩占据主导

核心观点

回顾与展望：2020 年全年成长和消费表现均较强，A 股市场表现出业绩和成长性并重的特征。回顾 2020 年的 A 股市场走势，全年整体表现强势，呈现震荡上涨的“慢

牛”格局。截至 2020 年 11 月 20 日，创业板指全年涨幅达 48.33%，在全球主要指数中涨幅排名第一，深证成指则以 32.80%的涨幅排名第二，均超过纳斯达克指数的 32.68%的涨幅。整体来看，绩优股指数（主要是高端白酒拉动）和创业板综指（医药、电子、电新等拉动）表现明显强势，显示当前 A 股市场对盈利和成长性的青睐均较显著。

❖ **市场主线：盈利持续修复，消费端存在机会。**（1）宏观经济增长处在复苏通道，低基数和“双循环”新格局下高质量发展将带动高增长回归。（2）在 2020 年企业利润低基数的大背景下，2021 年工业企业利润增速将出现强劲修复。（3）2020 年受疫情影响，全球纷纷出台货币政策和财政政策来支撑经济，货币主要流向股市和债市，预计 2021 年将在消费端体现。

❖ **A 股市场趋势：震荡偏强，盈利驱动。**（1）资金层面：在资金流入方面，北向资金、新成立基金规模、投资者数量等多个维度预测明年资金流入依旧维持较高水平，整体资金面充裕；但资金流出角度看，解禁规模和 IPO 规模上，预计 2021 年也处于较高水平。（2）盈利面：2021 年 A 股市场基本面存在大幅改善的基础，整体估值预计回归正常水准。同时 A 股 2020 年一季度利润增速为负的背景下，为 2021 年利润增速大幅提升奠定了基础。

❖ **A 股市场行业配置：业绩占优，成长为辅。**（1）配置主线 1：“大消费”主题，一方面是从业绩修复角度出发，挖掘大消费板块中的可选消费：交通运输和消费者服务（旅游、酒店餐饮）另一方面则继续推荐高端白酒，我们认为高端白酒依旧能够在未来存在一定的投资机会（2）配置主线 2：军工板块，一是政策支持，“十四五”明确加快武器装备现代化，国防科技创新、加速战略性前沿颠覆性技术发展，武器升级和智能化发展；二是订单饱满，去年以来，军工企业业绩有明显增强，展望十四五，从订单和备货角度来看，十四五期间军工企业的业绩确定性将显著好于十三五期间。（3）配置主线 3：新能源汽车板块，该板块今年以来涨幅较大，一些个股当前处于高位，预计 2021 年板块会出现分化，因此我们就行业趋势挖掘增速较快，当前估值合理的磷酸铁锂细分领域。

风险提示：经济超预期回落；政策发生重大变动；贸易摩擦超预期。

【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