川财证券研究所晨报

——20201120

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 11 月 19 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 520 例(较昨日-13)，累计报告确诊病例 92，513 例(较昨日+23)，累计治愈出院病例 87，244 例(较昨日+36)，累计死亡病例 4，749（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3，735 例(较昨日+12)。国外现存确诊病例 15，931，782 例，累计报告确诊病例 56,564，685 例，累计治愈出院病例 39，281，325 例，累计死亡病例 1，351，578 例。

❖ 国外疫情应对措施

知情人士透露，美国食品药品监督管理局（FDA）的一个顾问小组预计将在 12 月 8 日至 10 日开会讨论潜在的新冠疫苗。

美联储威廉姆斯：财政支持一直都非常重要，未来数周财政援助到期会导致经济放缓。

❖ 市场核心观点

国务院常务会议要求按时间表抓紧做好 RCEP 落地实施国内相关工作。

国务院领导人将于 11 月 24 日与 IMF 总裁等主要国际经济组织负责人，举行第五次“1+6”圆桌对话会，就世界经济形势与后疫情时代全球经济治理、中国“十四五”发展特别是深化改革开放等问题进行讨论交流。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：财政部表示已下达用于支持化解地方中小银行风险的新增专项债券额度 2000 亿元。

能源：合肥市放大招，明年起公共领域新增用车全部使用新能源汽车。

电力：漳泽电力公告，拟非公开发行不超过 30 亿元短期公司债券，募集资金将用于偿还金融机构借款、补充流动资金。

❖ 行业及公司动态

消费：关注高端酒企和快速从疫情中恢复的酒企

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 | 2020/11/20

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	**520（-13）**	**92,513（+23）**	**4,749（+0）**	**87,244（+36）**	**3,735（+12）**
国外	**15,931,782**	**56,564,685**	**1,351,578**	**39,281,325**	
美国	4，451,447	11,876,240	256,311	7,168,482	
巴西	390,075	5,947,464	167,526	5,389,863	
印度	444,857	8,960,098	131,639	8,383,602	
英国	1，377,437	1,434,002	53,368	3,197	
俄罗斯	21,608	1,858,571	32,032	1,388,171	
南非	2,140	742,394	20,011	686,458	
哥伦比亚	8,651	1,165,326	33,312	1,070,423	
秘鲁	2,575	928,006	35,031	853,208	
孟加拉国	1,845	427,198	6,140	344,868	
墨西哥	7,646	986,177	96,430	861,828	

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 11 月 19 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
11/19	知情人士透露，美国食品药品监督管理局（FDA）的一个顾问小组预计将在 12 月 8 日至 10 日开会讨论潜在的新冠疫苗。
11/19	美联储威廉姆斯：财政支持一直都非常重要，未来数周财政援助到期会导致经济放缓。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国务院常务会议要求按时间表抓紧做好 RCEP 落地实施国内相关工作。

国务院常务会议要求按时间表抓紧做好 RCEP 落地实施国内相关工作。部署提振汽车消费、家电家具家装消费、餐饮消费、农村消费、旅游消费，开展新一轮汽车下乡和以旧换新，确定支持“互联网+旅游”发展的措施。

https://www.yicai.com/news/100810820.html

国务院领导人将于 11 月 24 日与 IMF 总裁等主要国际经济组织负责人，举行第五次“1+6”圆桌对话会。

国务院领导人将于 11 月 24 日与 IMF 总裁等主要国际经济组织负责人，举行第五次“1+6”圆桌对话会，就世界经济形势与后疫情时代全球经济治理、中国“十四五”发展特别是深化改革开放等问题进行讨论交流。

http://finance.eastmoney.com/a/202010241675244880.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	财政部表示已下达用于支持化解地方中小银行风险的新增专项债券额度 2000 亿元。
能源	合肥市放大招，明年起公共领域新增用车全部使用新能源汽车。11 月 19 日，合肥市政府发布《合肥市人民政府关于加快新能源汽车产业发展的实施意见》。意见提出，到 2025 年，全市新能源汽车产业规模超过千亿，整车产能达到 100 万辆，成为全国重要的新能源汽车产业基地。
电力	漳泽电力公告，拟非公开发行不超过 30 亿元短期公司债券，募集资金将用于偿还金融机构借款、补充流动资金。

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

消费　　关注高端酒企和快速从疫情中恢复的酒企

❖ **事件**

截至 2020 年 11 月 10 日收盘，食品饮料板块上涨 0.59%，涨幅居所有板块第三；二级板块中，白酒上涨 1.21%，其中金徽酒上涨 10.01%，今世缘上涨 9.83%，山西汾酒上涨 6.08%。

❖ **点评**

基金持仓大幅提升，白酒受到持续青睐。截止 2020 年三季度末，基金重仓白酒股票市值占比 6.9%，环比升 1.4 个百分点。具体来看，五粮液、泸州老窖、洋河股份、贵州茅台增持幅度分别增长 0.65、0.52、0.40、0.34 个百分点，持仓比例明显提升。

行业分化加剧，集中度扩大，高端酒确定性高。高端酒方面，茅台加大直营渠道放量，整体均价稳步提升，全年增长目标确定性高；五粮液持续加大对渠道、品牌经营的改革力度，发力团购渠道，抢占消费需求，促进普五市场价格持续稳定提升；泸州老窖挺价效果显著，以国窖 1573 为核心，继续扩大高端产品影响力，现在以稳定渠道库存水平、培育消费者为主，做好春节旺季准备。

部分酒企从疫情中恢复较快。具体来看，次高端酒中山西汾酒前三季度营收和归属母公司净利润分别同比增长 13.1%、43.8%。公司 4 月份将重心从玻汾转向向青花系列，聚焦青 30 复兴版和青 40 等高端产品，规模上对标五粮液、泸州老窖，加速价值回归；区域酒中今世缘前三季度营收和归属母公司净利润分别同比增长 1.9%、1.5%。国缘系列持续放量成为增长核心，其中 V 系列、四开和对开增速达到两位数，A+类产品三季度同比增长 37.6%，占营收比提升至 67.9%。预计年末公司将对四开提价，并利用 V9 实现高端酱香酒的突破。

高端白酒批价持续坚挺，库存健康。今日 53 度飞天茅台一批价在 2810-2830 元左右，52 度五粮液一批价在 960-970 元左右，持续坚挺；国窖批价挺价至 850 元左右，青花郎批价也随之涨至 930 元。从打款来看，目前基本完成了 11 月打款，配额陆续到货。动销情况良好，库存维持在 1 个月左右的健康水平。茅台批价维持高位稳定，各品牌千元价格带高端白酒价格稳步提升，高端需求较为坚挺，叠加当前整体库存水平不高，行业有望实现平稳增长。

投资建议：随着市场竞争的加剧和消费结构升级，集中度不断提升，高端酒批价持续上行打开提价空间，价格成为主要驱动力，中高端白酒将稳步发展。建议关注业绩确定性较高的高端酒和有望快速从疫情中恢复的部分酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘等。

❖ **风险提示：**宏观经济及居民收入波动风险；重大食品安全事件的风险。

【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

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