宏觀

實體經濟觀察：經濟持續改善

從中觀高頻數據來看，11月經濟呈持續改善態勢：終端需求普遍向好，35城地產銷量增速轉正，而乘用車批發、零售銷量增速雙雙上行；工業生產尚屬穩健，樣本鋼企鋼材產量增速持續回升，主要行業開工率也是漲多跌少。

近期覆蓋全球總人口和經濟總量接近30%的《區域全面經濟夥伴關係協定》簽署，而國常會進一步要求按時間表抓緊做好協定落地實施國內相關工作。該協定的簽署標誌著多邊主義和自由貿易仍是多數國家的共同意願，在“雙循環”的新發展格局下，我國對外開放的大門仍將敞開，在積極參與國際分工中同世界各國實現互利共贏。

需求：下游地產、乘用車、家電、紡服均改善。中游鋼鐵、水泥、化工改善。上游煤炭分化、有色走強。交運分化。

價格：10月70城房價同環比均降，上周國內生資價格多數回升，國際油價上漲。

庫存：下游地產回補、乘用車穩定。中游鋼鐵、水泥去化，化工走平。上游煤炭回補、有色去化。

行業研究

信息服務：AI人工智能是重要創新引擎

習近平總書記指出要全力做強創新引擎，加快在人工智能等領域打造世界級產業集群。根據新華網消息，在浦東開發開放30周年慶祝大會上，習近平總書記指出，要全力做強創新引擎，打造自主創新新高地。要在基礎科技領域作出大的創新，在關鍵核心技術領域取得大的突破，更好發揮科技創新策源功能。要聚焦關鍵領域發展創新型產業，加快在集成電路、生物醫藥、人工智能等領域打造世界級產業集群。我們認為總書記在講話中對新時代浦東改革開放發出了動員令，不僅為浦東，也為上海和長三角的未來發展指明了方向，強調科技創新，大力發展人工智能是做強創新引擎的重要抓手之一。

上海人工智能產業佈局日趨完善，建設國家人工智能發展高地。根據澎湃新聞消息，截至2019年底，上海人工智能重點企業已有1116家，2019年規上企業產值約1477億元，同比增長10.7%。上海人工智能產業正在不斷壯大，微軟、亞馬遜等龍頭企業紛紛在滬佈局，與上海簽署合作項目；商湯、依圖、深蘭、雲從等技術類企業不斷加快技術落地步伐；寒武紀、平頭哥、地平線等基礎類企業致力於研發高端智能芯片，突破關鍵環節“卡脖子”問題；聯影智能、森億、商米、明略、達觀等應用類企業深耕醫療、金融、商貿等垂直領域，提升人工智能賦能價值。

2021年將迎來人工智能資本市場的大年，科創板將為AI企業發展引入源頭活水。根據上交所官網，雲知聲和依圖科技在11月先後向科創板遞交了招股書，開啟上市之路。根據公司官網，雲知聲專注於物聯網人工智能服務，是一家智能語音AI企業，構建了語音感知、認知和表達、超算平臺與圖像、機器翻譯等多模態人工智能硬核技術。依圖從事人工智能創新型研究，致力於全面解決機器看、聽、理解的根本問題，其全棧自研技術已經服務于智能城市、智能醫療、智能商業等多個領域。根據新華網消息，今年7月，為了向科創板培育優秀人工智能企業，上海市“科創板AI產業工作站”正式成立，由上海人工智能產業投資基金與上交所發行上市服務中心共同建設。我們認為AI企業經過多年來商業化探索，業務逐漸落地，上市進程正在加速，2021年將迎來AI資本市場大年，科創板將為AI企業發展引入源頭活水。

人工智能在本次疫情中發揮出關鍵作用，在十四五規劃中作為國家戰略科技力量之首，將迎來新的發展機遇。根據新華網援引經濟日報消息，在疫情防控工作中，AI的作用已初步顯現，集中體現在信息收集、支持復工複產等諸多領域。比如AI算法能大大縮短病毒基因全序列對比的時間，人臉識別等技術能夠及時發現疑似病例並開展流行病學調查等。根據新華網消息，十四五規劃中明確指出要強化國家戰略科技力量，瞄準人工智能等前沿領域。我們認為十四五規劃將AI作為前沿領域之首，進一步強調了其重要性，在疫情催化下AI將迎來新的發展機遇。

風險提示：部分細分領域信息化需求低於預期。

汽車與零配件：國務院常務會提出要穩定和擴大汽車消費

國務院常務會提出要穩定和擴大汽車消費。國務院總理李克強11月18日主持召開國務院常務會議，會議指出，消費是經濟增長的主引擎，要堅定實施擴大內需戰略，進一步促進大宗消費、重點消費，更大釋放農村消費潛力。會議提出，要穩定和擴大汽車消費。鼓勵各地調整優化限購措施，增加號牌指標投放。開展新一輪汽車下鄉和以舊換新，鼓勵有條件的地區對農村居民購買3.5噸及以下貨車、1.6升及以下排量乘用車，對居民淘汰國三及以下排放標準汽車並購買新車，給予補貼。加強停車場、充電樁等設施建設。

今年以來中央及各地方已相繼出臺多項刺激汽車消費政策。今年以來，國家發改委、工信部等部門相繼印發了《關於促進消費擴容提質加快形成強大國內市場的實施意見》、《關於穩定和擴大汽車消費若干措施的通知》、《關於開展新能源汽車下鄉活動的通知》，為穩定和擴大我國汽車消費作出具體部署。同時各地方政府陸續出臺多項刺激汽車消費政策，提出鼓勵放寬汽車限購、促進高排放老舊機動車淘汰等多項措施。我們認為上述政策的出臺有效緩解了上半年新冠疫情對行業造成的不利影響，為穩定和促進汽車消費作出重要貢獻。

近幾個月內多項重要汽車產業相關規劃陸續出臺。10月以來，《節能與新能源汽車技術路線圖2.0》、《智能網聯汽車技術路線圖2.0》和《新能源汽車產業發展規劃（2021-2035年）》相繼出臺。我們認為，上述政策從頂層設計的角度明確了我國智能與新能源汽車的中長期發展路線和目標，將引導我國智能與新能源汽車產業走上健康和可持續發展的道路。

10月汽車產銷持續回暖，“金九銀十”表現出色。10月，我國汽車產銷分別完成255.2萬輛和257.3萬輛，環比分別增長0.9%和0.1%，同比分別增長11.0%和12.5%。截至10月，汽車產銷已連續7個月呈現增長，其中銷量已連續六個月增速保持在10%以上。乘用車產銷分別完成208.4萬輛和211.0萬輛，環比分別增長1.6%和0.8%，同比分別增長7.3%和9.3%。新能源乘用車批發銷量突破14.4萬輛，同比增長119.8%，環比9月增長15.9%，批發銷量創下10月歷史記錄。自7月以來，新能源乘用車銷量已連續4月創下當月歷史新高，我們判斷新能源汽車行

業已重回增長軌道。我們認為，汽車行業底部已過，穩健向上，已進入新的增長週期，我們預計2021年行業銷量有望實現雙位數增長。

投資建議。我們認為，不能低估週期的力量，新一輪增長週期將拉動龍頭企業的盈利水平，同時科技新週期將賦予產業更美好的前景。

風險提示：汽車行業復蘇不及預期；原材料價格大幅波動；新車型銷量不及預期。

免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團－海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮　閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並（如適用）諮詢　閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易（包括涉及金融衍生工具的交易）會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及／或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具（如有）持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。