

宏观经济分析

宏观经济分析：政治局会议新增“需求侧改革”，首提“防止资本无序扩张”

基本面消息：

1、中共中央政治局 12 月 11 日召开会议，会议要求：

(1) 要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡；

(2) 要整体推进改革开放，增强产业链供应链自主可控能力，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展；

(3) 要对全面建成小康社会进行系统评估和总结；

(4) 要抓好各种存量风险化解和增量风险防范。

2、央行、国家外汇管理局：将金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 下调至 1。

3、证监会：近期部分企业 IPO 被暂缓，是交易所依法依规作出的界定，不存在刻意收紧；沪深交易所正在修订退市相关规则，拟于近期公开征求意见。

4、中国汽车工程学会：预计今年新能源汽车全年销量将超过 130 万辆，增幅会接近 8%，超出预期，明年增速或超 30%。

5、国家发改委：12 月 12 日上午，国家发改委召集十家电力企业召开座谈会，研究当前煤炭供需形势，做好今冬明春煤炭保供稳价工作。

市场回顾：

股市方面，周五 A 股三大股指全线收跌。上证指数跌 0.77%，深证成指跌 1.28%，创业板指跌 1.13%。债市方面，中证转债指数收盘跌 0.70%，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.40%，5 年期跌 0.22%，2 年期跌 0.09%。“18 永煤 Y1”、“19 永煤 01”和“19 永煤 03”自 12 月 15 日开市起恢复交易。国内商品期货收盘多数飘红，铁矿石冲高回落，涨逾 4%，因供应偏紧。贵金属方面，沪金、沪银均下跌。

后市展望：

11 月国内经济持续复苏，中上游价格上涨，补库存速度加快，PPI 加速上行，CPI 超预期下行，通胀风险降低。政治局会议定调 2021 年经济工作，强调“防止资本无序扩张”，加之社融拐点已现，信用收紧可能性加大，防风险、去杠杆将可能是明年工作重点。会议强调“需求侧改革”，战略基点在于扩大内需，形成以消费、内需为基础的新增长极，可重点关注消费、制造业以及科技板块与内循环密切相关的行业。

(研究员：韦志超，执业证书编号：S0110520110004)

重点行业观察

医药行业：FDA 建议批准辉瑞新冠疫苗紧急使用授权（EUA）

美国食品药品监督管理局（FDA）新冠疫苗小组建议批准辉瑞的新冠疫苗，FDA 小组以 17 票赞成，4 票反对的结果投票认为对于 16 岁及以上的成年人来说，辉瑞和 BIONTECH 公司生产的新冠疫苗的益处大于已知的风险。截止目前，已有美国、英国、沙特等国批准辉瑞新冠疫苗紧急使用授权。

同期，辉瑞制药公布了其新冠疫苗在美国的定价，基于该公司在此前与美国政府达成协议，将以两剂 39 美元或每剂 19.5 美元的价格，向美国政府提供 1 亿剂潜在疫苗，并可以在另外谈判的条件下再提供 5 亿剂。

（研究员：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

电力设备与新能源行业：习主席气候峰会讲话对光伏风电行业的发展给出了明确指引

2020 年 12 月 12 日，新华网发布我“继往开来，开启全球应对气候变化新征程——在气候雄心峰会上的讲话”，宣布中国国家自主贡献一系列新举措。我国提出：到 2030 年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放将比 2005 年下降 65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%左右，森林蓄积量将比 2005 年增加 60 亿立方米，风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上。

此前中国在巴黎气候和会上的承诺为到 2020 年，中国的非化石能源占一次能源消费比重达到 15%，2030 年达到 20%。目前，2020 年 15%的目标已经完成，而此次中国将 2030 年目标由 20%上调到 25%，意味着到 2025 年，我国非石化能源占比能够达到 20%左右，根据国内能源消费数据预估，2025 年我国一次能源消费量约为 59.61 亿吨标准煤，则非石化能源消费量将达到 11.9 亿吨，折合发电量 35700 亿 kwh，除去其他可再生能源发电量（水电，核电等），2025 年风光发电量约在 17850 亿 kwh。按照不同的光伏/风电发电比例计算，十四五期间，光伏年均装机容量将达到 68-99GW。

（研究员：王帅，执业证书编号：S0110520090004）

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级		
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上 增持 相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间 中性 相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间 减持 相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现 中性 行业与整体市场表现基本持平 看淡 行业弱于整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准		