

宏观经济分析

宏观经济分析：11月房价环比下跌城市数量创5年以来新高

基本面消息：

1、中国社科院：展望2021年，受今年经济增长基数较低的影响，同时考虑到宏观调控的跨周期设计与调节以及国内外的不确定性，预计2021年中国经济增长7.8%左右。

2、统计局：11月70大中城市中有36城新建商品住宅价格环比上涨，10月为45城；6城持平，28城下跌。当月房价环比下跌城市数量创2015年11月份以来新高，房价环比上涨城市数量则为今年2月份以来新低。环比看，济宁涨幅1.2%领跑，北上广深分别跌0.1%、持平、涨0.9%、持平。

3、国家能源局：11月份，全社会用电量6467亿千瓦时，同比增长9.4%。分产业看，第一产业用电量68亿千瓦时，同比增长12.9%；第二产业用电量4679亿千瓦时，同比增长9.9%；第三产业用电量974亿千瓦时，同比增长8.1%；城乡居民生活用电量746亿千瓦时，同比增长7.3%。

市场回顾：

股市方面，周一A股三大指数全线走高。上证指数收盘涨0.66%报3369.12点，深证成指涨1.01%，创业板指涨1.44%。食品饮料和酒类消费领涨。新能源车持续发力，煤炭、钢铁、石油等周期板块表现不佳。债市方面，中证转债指数收盘跌0.70%，国债期货近似收平，10年期主力合约跌0.01%，5年期主力合约持平，2年期主力合约持平。国内商品期市收盘涨跌不一，农产品交投活跃，鸡蛋涨停；原油系午后走强，LPG、沥青涨逾3%，低硫燃料油、燃油涨超2%；黑色系延续疲软，动力煤跌停，铁矿石跌逾3%。

后市展望：

2021年全球经济复苏在疫苗的催化下已达成全面共识，接下来全球经济复苏的节奏对于企业盈利预期和股票市场定价尤为重要。另外，国内信用收紧的预期仍是约束投资者风险偏好抬升和股市突破上沿的关键因素。近期持续上涨的板块，不建议继续跟进。建议阶段性关注当前估值极低的银行股和十四五战略规划重点军工板块。

（研究员：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

重点行业观察

房地产行业：国家统计局公布 2020 年 11 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况

11 月份，70 大中城市中有 36 城新建商品住宅价格环比上涨。4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；同比上涨 3.9%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。31 个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅与上月相同；同比上涨 4.2%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。35 个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；同比上涨 3.8%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。

（研究员：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

金融行业：新退市制度出炉，资本市场进出有序

12 月 14 日晚间，沪深交易所发布了改革后的退市制度安排。此次改革，在对原有退市制度细化明确的基础上，还增加了多条触及退市的制度标准，力度空前。

本次退市制度主要是从四个方面进行优化和修改，包括优化退市标准、简化退市流程、新增其他风险警示情形、明确过渡期安排。退市流程上，取消暂停上市和恢复上市环节，将退市整理期限缩短为 15 个交易日，同时取消交易类退市情形的退市整理期设置。重大违法退市连续停牌时点延后，缩短退市停牌时间，简化退市流程。

新退市制度符合新证券法精神，促进形成进出有序、良性循环的资本市场，进一步发挥市场优胜劣汰、资源配置功能。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

电力设备与新能源行业：新能源汽车销量激增的同时，充电桩基建有望加速发展

据中汽协消息，11 月份国内汽车销量达 277 万辆，同比增长 12.6%。其中，新能源汽车销量 20 万辆，同比增长 104.9%。另据南方电网，1-11 月，广东电网公司新增投运充电桩 2812 个，充电桩保有量达 1.8 万个，服务区域市场占有率居首，占比为 27.7%，充电量 3.8 亿千瓦时，同比增长 12.5%。但目前投入使用的充电桩仍不能满足“一车一桩”的发展目标。

2020 年中央对“新基建”的部署重点强调到，新能源汽车的充电基础设施是“新基建”的重点建设方向。目前中国充电桩的建设离政府设下 2020 年内建成 500 万个充电桩，车桩比 1:1 的目标仍有较大差距。伴随着新能源汽车近年来的飞快发展，以及在政府对新基建，建站补贴的政策加持下，充电桩作为新能源汽车产业链中的重要环节，有望在未来几年飞速发展。预计未来 5 年有超千亿的市场空间。因此，可重点关注在充电模块，充电桩等领域有资金规模和品牌优势的龙头企业。

（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

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
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	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
	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
2. 投资建议的评级标准		
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		