川财证券研究所晨报

——20201130

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 29 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,148 例(较昨日+97)，累计报告确诊病例 93,447 例(较昨日+130)，累计治愈出院病例 87,549 例(较昨日+37)，累计死亡病例 4,750 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,843 例(较昨日+11)。国外现存确诊病例 17,859,674 例，累计报告确诊病例 62,505,742 例，累计治愈出院病例 43,190,727 例，累计死亡病例 1,455,341 例。

❖ 国外疫情应对措施

截至当地时间 27 日，希腊累计新冠肺炎确诊病例超过了 10 万例。希腊商业和消费者保护总秘书处秘书长斯丹姆普利迪斯在当天的发布会上表示，希腊政府主管部门正在为私立实验室、诊所和医院的新冠病毒核酸 PCR 检测和抗体检测制定最高价位。

❖ 市场核心观点

国家发改委：中国即将成为全球最大的消费品零售市场

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：2020 中国上市公司发展大会今天在合肥召开，大会的主题是“中国科技创新与金融创新”。安徽省委常委、常务副省长邓向阳表示，作为现代金融体系重要组成部分，资本市场始终是金融创新的最前沿。

能源：为优化新能源汽车应用环境，合肥市规定新能源汽车在政府投资建设的公共停车场(点)每天免费停 2 次，每次不超过 5 小时；在市区道路临时泊车位停车 2 小时内免费，超过 2 小时减半收费；允许电动物流车在市区地面道路行驶；对违规占用充电专用停车位的非新能源汽车按照规定依法予以处罚。

电力：近日，国网甘肃省电力公司分别与中国电信甘肃分公司、中国移动甘肃分公司签署《新型数字基础共享共建及 5G 创新应用合作框架协议》。根据协议，双方将在推进杆塔共享、站址资源等方面开展广泛合作，破解 5G 建设中的选址难题，加速甘肃 5G 建设。

❖ 行业及公司动态

宏观：工业利润持续修复，先进制造业贡献突出

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 | 2020/11/30

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

川财研究所

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	**1,148（+97）**	**93,447（+130）**	**4,750（+0）**	**87,549（+37）**	**3,843（+11）**
国外	**17,859,674**	**62,505,742**	**1,455,341**	**62,505,742**	
美国	156,011	13,610,357	272,254	8,041,239	
巴西	51,922	6,290,272	172,561	5,562,539	
印度	51,922	6,290,272	172,561	5,562,539	
英国	15,893	1,609,141	58,127	3,500	
俄罗斯	26,683	2,269,319	39,527	1,761,460	
南非	3,198	785,139	21,439	723,347	
哥伦比亚	9,103	1,299,613	36,401	1,197,204	
秘鲁	2,044	960,368	35,879	891,004	
孟加拉国	0	460,619	6,580	375,885	
墨西哥	10,008	1,100,683	105,459	953,620	

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 8 月 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
11/29	截至当地时间 27 日，希腊累计新冠肺炎确诊病例超过了 10 万例。希腊商业和消费者保护总秘书处秘书长斯丹姆普利迪斯在当天的发布会上表示，希腊政府主管部门正在为私立实验室、诊所和医院的新冠病毒核酸 PCR 检测和抗体检测制定最高价位。
11/29	据英国政府内部人士透露，BioNTech 和辉瑞研发的疫苗将在批准后数小时内开始交付。知情人士表示，第一次注射或于 12 月 7 日开始。阿斯利康和牛津大学开发的疫苗也可以采用同样的方法。周五政府致信监管机构，要求其审查阿斯利康-牛津疫苗。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国家统计局：前 10 月全国规模以上工业企业利润增长 0.7%

据国家统计局网站 11 月 27 日消息，1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50124.2 亿元，同比增长 0.7%，1—9 月份为下降 2.4%。1—10 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 12942.6 亿元，同比下降 7.5%;股份制企业实现利润总额 35417.4 亿元，增长 0.4%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额 14095.5 亿元，增长 3.5%;私营企业实现利润总额 14830.8 亿元，增长 1.1%。

https://www.sohu.com/a/434639036_114988?scm=&spm=smpc.ch15.top-news-3.1.1606646186988s1RaFUE

国家发改委：中国即将成为全球最大的消费品零售市场

中国国家发展和改革委员会副主任连维良 29 日在第十八届中国改革论坛上表示，2019 年中国社会消费品零售总额首次突破 40 万亿元人民币，相比 2015 年增长 42%以上，即将超过美国，成为全球最大的消费品零售市场。

https://www.sohu.com/a/435139059_123753?scm=1002.590044.0.10647-1929&spm=smpc.ch15.content1-n-1.7.1606646186988s1RaFUE

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	2020 中国上市公司发展大会今天在合肥召开，大会的主题是“中国科技创新与金融创新”。安徽省委常委、常务副省长邓向阳表示，作为现代金融体系重要组成部分，资本市场始终是金融创新的最前沿，对于推动科技资本和实体经济高水平发展发挥了重要的枢纽作用。国务院发展研究中心副主任张军扩表示，近年来，金融支持科技创新的制度建设和市场建设取得显著成效。
能源	为优化新能源汽车应用环境，合肥市规定新能源汽车在政府投资建设的公共停车场(点)每天免费停 2 次，每次不超过 5 小时；在市区道路临时泊车位停车 2 小时内免费，超过 2 小时减半收费；允许电动物流车在市区地面道路行驶；对违规占用充电专用停车位的非新能源汽车按照规定依法予以处罚。
电力	近日，国网甘肃省电力公司分别与中国电信甘肃分公司、中国移动甘肃分公司签署《新型数字基础共享共建及 5G 创新应用合作框架协议》。根据协议，双方将在推进杆塔共享、站址资源等方面开展广泛合作，破解 5G 建设中的选址难题，加速甘肃 5G 建设。

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

宏观	工业利润持续修复，先进制造业贡献突出

事件

1-10 月全国规模以上工业企业实现利润总额 50124.2 亿元，同比增长 0.7%，1-9 月为下降 2.4%。10 月规模以上工业企业实现利润总额 6429.1 亿元，同比增长 28.2%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点。

点评

10 月工业企业盈利持续修复。10 月，我国规模以上工业企业利润累计同比增速由负转正，工业企业盈利延续修复。着眼单月数据，10 月规模以上工业企业利润总额同比增长 28.2%，环比增速明显加快；一方面，当前国内疫情防控措施常态化发展，各产业链产能恢复状况良好，10 月规模以上工业增加值同比增长 6.9%，与 9 月持平，生产端对工业企业盈利修复稳健支撑。

另一方面，当前国内需求恢复状况良好，且在疫情防控、流动性宽松的背景下，部分工业品海外需求也维持强韧，9、10 月 PMI 新出口订单指数连续高于荣枯线，印证工业企业盈利修复逻辑。具体来看，当前我国对海外主要经济体累计出口增速已转正，在防疫物资、出口替代和圣诞节订单的共同作用下，海外需求有所回补。

各细分产业盈利能力均有改善。10 月在 41 个工业大类行业中，共 25 个细分行业利润实现正增长，计算机、通信、其他电子设备和通用设备制造业利润同比增速均超 12%，先进制造业仍是工业企业盈利改善的主要动力。

消费方面，3 季度以来，国内居民存款增长，海外消费需求维持韧性，消费品制造业利润稳中有升；10 月消费品制造业利润同比增长 4.8%，环比加快 0.4 个百分点；农副食品、食品制造等行业利润均超 10%。

此外，得益于政策“稳基建”及促进汽车消费，10 月装备制造业利润同比累

计增长 9.6%，环比再度加快 0.8 个百分点，货车、新能源汽车生产销售改善，10 月汽车制造业利润累计同比增速回升至 6.6%。

【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