# 川财证券研究所晨报

——20201119

## 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 18 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 535 例(较昨日+2)，累计报告确诊病例 92，504 例(较昨日+19)，累计治愈出院病例 87，220 例(较昨日+49)，累计死亡病例 4，749（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3，723 例(较昨日+7)。国外现存确诊病例 15，843，194 例，累计报告确诊病例 56,272，722 例，累计治愈出院病例 39，082，269 例，累计死亡病例 1，347，259 例。

### ❖ 国外疫情应对措施

金砖国家领导人宣言：将继续全力支持透明、开放、包容、非歧视、基于规则的以世界贸易组织为代表的多边贸易体制槛。

欧洲央行行长拉加德表示，新冠疫苗并未对预期产生根本性影响。

### ❖ 市场核心观点

中国国家领导人表示，中方愿同各方一道加快建设金砖国家新工业革命伙伴关系。

国家发改委回应“债务风险”表示，受国内外多种因素影响，债券市场防范化解重大风险面临一些新挑战。

### ❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：央行行长易纲发布研究文章称，金融是特许行业，必须持牌经营，严厉打击非法集资、非法放贷和金融诈骗活动。

能源：10 月份户用光伏项目新增 1334MW，再创历史新高。1-10 月累计新增 6614MW，已经超过年初制定的 6GW 指标。

电力：国电电力拟转让甘肃地区所有火电资产。

### ❖ 行业及公司动态

海外：海外市场或迎经济修复区间

## 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** | 2020/11/19

## 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** | **535（+2）** | **92,504（+19）** | **4,749（+0）** | **87,220（+49）** | **3,723（+7）** |
| **国外** | **15,843,194** | **56,272,722** | **1,347,259** | **39,082,269** | |
| 美国 | 4，382,302 | 11,738,908 | 254,851 | 7,101,755 | |
| 巴西 | 388,531 | 5,945,849 | 167,455 | 5,389,863 | |
| 印度 | 443,340 | 8,958,143 | 132,033 | 8,381,770 | |
| 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 18 日 22:00*

# 二、国外疫情应对措施

| 时间 | 新闻简述 |
|---|---|
| 11/18 | 金砖国家领导人宣言：将继续全力支持透明、开放、包容、非歧视、基于规则的以世界贸易组织为代表的多边贸易体制槛。 |
| 11/18 | 欧洲央行行长拉加德表示，新冠疫苗并未对预期产生根本性影响。必须确保危机不会传导至金融领域；欧洲央行准备重新调整措施；紧急抗疫购债计划（PEPP）和定向长期再融资操作（TLTRO）在提供支持方面有。 |

*资料来源：wind，川财证券研究所*

# 三、市场核心观点

| 核心观点 |
|---|
| **中国国家领导人表示，中方愿同各方一道加快建设金砖国家新工业革命伙伴关系.** |
| 中国国家领导人表示，中方愿同各方一道加快建设金砖国家新工业革命伙伴关系。中国将在厦门市建 |

立金砖国家新工业革命伙伴关系创新基地，开展政策协调、人才培养、项目开发等领域合作。
https://www.yicai.com/news/100810820.html

**国家发改委回应“债务风险”表示，受国内外多种因素影响，债券市场防范化解重大风险面临一些新挑战。**

国家发改委回应“债务风险”表示，受国内外多种因素影响，债券市场防范化解重大风险面临一些新挑战。在应对债务风险以及违约处置方面，下一步将重点在加强监管、强化协同、抓早抓小三个方面加大工作力度。

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 | 央行行长易纲发布研究文章称，金融是特许行业，必须持牌经营，严厉打击非法集资、非法放贷和金融诈骗活动。 |
| 能源 | 10 月份户用光伏项目新增 1334MW，再创历史新高。1-10 月累计新增 6614MW，已经超过年初制定的 6GW 指标。 |
| 电力 | 2020 年 11 月 17 日，国电电力召开七届七十五次董事会，审议通过《关于向国家能源集团甘肃公司转让酒泉发电、酒泉热力股权的议案》，根据发展战略，为优化公司资产结构和布局，公司将所持有的酒泉热力 100%股权、公司控股子公司北京国电电力所持有的酒泉发电 100%股权转让给国家能源集团甘肃公司。 |

*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

## 海外　海外市场或迎经济修复区间

**核心观点**

❖ **预计 2021 年全球经济将出现复苏，但是过程将伴随着一定的不确定性。**全球主要经济体的经济增速基本在今年二季度出现同步触底，今年三季度经济增速出现明显的反弹趋势。预计明年全球复苏的进程仍然存在一定的不确定性，抗疫措施和新一轮大规模财政政策的实施、新冠病毒是否出现变种以及疫苗或特效药的发展都是影响全球经济复苏进程的重要因素。由于这次导致全球衰退的因素是疫情这种黑天鹅事件，和 08 年那次系统性金融风险所导致的经济衰退有着本质区别，预计明年全球的复苏将会是一个相对艰难曲折的过程，伴有一定的不确定性，并且不同的经济体复苏程度可能会由于疫情控制情况不同而差异较大。

❖ **疫情控制情况仍然是影响明年全球股市的重要因素。**今年 3 月底之后美股大幅反弹主要受到美联储流动性支撑较多。现阶段美股估值处于近 20 年除互联网泡沫破灭时期以外的历史最高区间，且美股盈利能力下降，叠加疫情出现了二次反弹，预计今年四季度美股的波动率仍然偏高。若今年年底之前美股震荡较为充分，并且明年疫情控制较好，美股或开启新一轮上涨行情。若今年四季度调整还不够充分，或者明年疫情控制仍较为不理想，不排除明年将延续一段震荡行情，美股开启新一轮上涨周期的时间将会延迟。此外，明年新一轮大规模财政刺激若能顺利出台或存在给美股带来暂时性提振的机会。可适当关注震荡行情中美国周期股的低吸机会。欧洲市场中，若明年疫情存在反复，经济复苏不及预期，在美股市场未企稳之前，预计欧洲市场难以走出稳中向上的行情。若明年欧洲疫情控制较好，经济复苏较为顺利，等美股企稳之后，欧股或开启新一轮上涨行情。从新兴市场来看，今年 4 月以来，不少新兴经济体的指数已经有所反弹，但是仍有一些指数跌幅仍然较大且估值偏低。若疫情控制较好，明年新兴市场依然有比较好的反弹机会。可以关注估值偏低且受疫情影响较小韧性较好的经济体的指数，如上证指数。同时，也可适当关注今年跌幅较大且估值较低指数的低吸机会，如富时新加坡海峡指数和墨西哥 MXX。

❖ **预计明年商品仍有较好的上涨机会。**由于疫情爆发，今年 2-4 月商品受冲击较大。今年 4 月之后，商品出现了一轮上涨行情。由于美联储释放了较大的流动性，且预计明年全球处于复苏周期，明年仍然看好商品的机会。考虑到美联储大概率延续低利率周期，以及后期疫情有望逐步好转促使需求恢复，预计明年贵金属中的白银、有色金属将会出现较好的上涨机会。

❖ **风险提示：**经济增长不及预期；美联储政策超预期；贸易保护主义的蔓延；全球范围黑天鹅事件。

**【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