川财证券研究所晨报

——20201118

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 17 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 573 例(较昨日-16)，累计报告确诊病例 92，476 例(较昨日+24)，累计治愈出院病例 87，154 例(较昨日+40)，累计死亡病例 4，749（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3，716 例(较昨日+15)。国外现存确诊病例 15，637，524 例，累计报告确诊病例 55,279，099 例，累计治愈出院病例 38，314，082 例，累计死亡病例 1，327，493 例。

❖ 国外疫情应对措施

美联储副主席克拉里达表示，美联储将保持利率接近零的水平，直到达到部分门槛。

日本第三季度 GDP 年化季环比增加 21.4%，为 52 年来最大增幅。

❖ 市场核心观点

国家副主席王岐山表示，中国将坚定不移全面扩大开放，让中国市场成为世界的市场、共享的市场，大家的市场。

央行 11 月 16 日开展 8000 亿 1 年期 MLF 操作,为连续第四个月超额续作 MLF，且操作规模创年内最大。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：澳门行政区政府 2021 年财政年度执政报告表示，将鼓励大湾区企业来澳发行债券，落实跨境双向“理财通”试点，实现澳门与内地理财产品市场的互联互通。

能源：特斯拉将不再提供其电动轿车 Model3 的最便宜版本，该车型将于 2021 年更新。

电力：国家电网与西班牙 Naturgy 公司签署股权购买协议，正式收购其持有的智利 CGE 公司 96.04%股权。

❖ 行业及公司动态

宏观：M2 增速小幅回落，社融维持较快增速

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 | 2020/11/18

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	**573（-16）**	**92,476（+24）**	**4,749（+0）**	**87,154（+40）**	**3,716（+15）**
国外	**15,637,524**	**55,279,099**	**1,327,493**	**38,314,082**	
美国	4，268,240	11,542,077	252,736	7,021,101	
巴西	388,307	5,876,791	166,078	5,322,406	
印度	452,571	8,884,231	131,558	8,300,102	
英国	131,000	1,260,198	50,457	3,018	
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 17 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
11/17	美联储副主席克拉里达表示，美联储将保持利率接近零的水平，直到达到部分门槛。
11/17	日本第三季度 GDP 年化季环比增加 21.4%，为 52 年来最大增幅。预期增幅 18.9%，前值降 28.1%。日本经济再生大臣西村康稔表示，经济活动水平仍低于疫情前的水平，政府将制定全面的刺激计划来支持经济。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
国家副主席王岐山表示，中国将坚定不移全面扩大开放。

国家副主席王岐山表示，中国将坚定不移全面扩大开放，让中国市场成为世界的市场、共享的市场，大家的市场。

https://www.yicai.com/news/100810820.html

央行 11 月 16 日开展 8000 亿 1 年期 MLF 操作。

央行 11 月 16 日开展 8000 亿 1 年期 MLF 操作，为连续第四个月超额续作 MLF，且操作规模创年内最大。

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	澳门行政区政府 2021 年财政年度执政报告表示，将鼓励大湾区企业来澳发行债券，落实跨境双向“理财通”试点，实现澳门与内地理财产品市场的互联互通。
能源	特斯拉将不再提供其电动轿车 Model3 的最便宜版本，该车型将于 2021 年更新。在此之前，售价 3.5 万美元的 Model3 虽然右售，但很难买到。
电力	国家电网与西班牙 Naturgy 公司签署股权购买协议，正式收购其持有的智利 CGE 公司 96.04%股权。

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　　M2 增速小幅回落，社融维持较快增速

❖ **事件**

央行 11 月 11 日公布数据，10 月末，广义货币(M2)余额 214.97 万亿元,同比增长 10.5%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点；狭义货币(M1)余额 60.92 万亿元,同比增长 9.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1 个和 5.8 个百分点；流通中货币(M0)余额 8.1 万亿元,同比增长 10.4%。当月净回笼现金 1334 亿元。

2020 年 10 月，社会融资规模增量为 1.42 万亿元，比上年同期多 5493 亿元。

❖ **点评**

M2 增速小幅回落。10 月 M2 同比增速小幅回落，环比下行 0.4 个百分点，季节性因素或对当月 M2 增速有所影响。在 10 月税期的影响下，流动性以财政存款方式回流央行，叠加月内财政资金投放放缓，M2 增速小幅回落，预计随着 11 月财政支出加速，M2 增速有望回升。

M1 方面，10 月 M1 增速持续加快，企业部门活期存款走高，印证企业再生产、投资表现处于高位，固定资产投资数据有望随之修复。从需求角度看，月内 M1、M2 同比增速的剪刀差增长 1.4 个百分点，尽管存在税期等季节性因素的扰动，但工业品需求的回暖趋势仍较明确。

政府债务融资为社融贡献主要增量。10 月末国内社融存量同比增长 13.7%，环比再度加快 0.2 个百分点。当月政府债务净融资规模同比多增 3060 亿元，在 10 月净增社融规模中占比超 55%,对社融增速支撑明显。当前尽管地方政府债发行余额仅剩 2000 亿，但年内国债发行剩余额度仍在 7000 亿以上，预计仍将对 11、12 月社融增速有所支撑。企业融资方面，10 月企业股票融资规模同比多增 747 亿元，企业债融也维持较高增速；今年以来，政策全面推进资本市场改革开放，直接融资在企业融资结构中地位有望持续提升。

居民、企业存款季节性回落。10 月居民、企业部门存款规模均有回落，当月分别减少 9569 亿元和 8642 亿元，但同时财政性存款增加 9050 亿元，财政存款回流、财政支出放缓是 10 月居民、企业存款下滑的重要原因。值得一提的是，在“保民生”政策的引导下，今年以来，流动性以多种渠道向居民部门补贴，前 10 月国内居民存款同比增长 13.42%，居民的消费能力有所提升，预计在“国内大循环”政策的引导下，国内消费潜力有望对内需形成有效提振。

❖ **风险提示：**外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；主要工业原料价格超 预期调整；下游需求低于预期。

【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