川财证券研究所晨报

——20201117

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 16 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 590 例(较昨日-2)，累计报告确诊病例 92，453 例(较昨日+24)，累计治愈出院病例 87，114 例(较昨日+27)，累计死亡病例 4，749（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3，701 例(较昨日+8)。国外现存确诊病例 15，439，114 例，累计报告确诊病例 54,725，814 例，累计治愈出院病例 37，966，427 例，累计死亡病例 1，320，273 例。

❖ 国外疫情应对措施

美国药企 Moderna 发布公告称，其三期实验疫苗有效性为 94.5%，年底前可以生产 5000 万剂新冠疫苗。

新加坡总理李显龙通过视频在 RCEP 峰会上发表讲话，大力肯定 RCEP 协定达成的效应。他指出，在多边正失去优势，以及全球增长放缓的期间，RCEP 是全世界迈出的重大一步。

❖ 市场核心观点

国家领导人主持召开全面推动长江经济带发展座谈会强调，要打造区域协调发展新样板，构筑高水平对外开放新高地，塑造创新驱动发展新优势。

财政部表示，RCEP 协定顺利签署，各成员之间关税减让以立即降至零关税，十年内降至零关税的承诺为主。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：公募 REITS 迎来关键一步，当前大约有 20 家基金公司接到通知，将参与近期国家发改委组织的基础设施 REITs 项目答辩，部分基金公司在上周已赴发改委进行答辩。

能源：国内针对新能源汽车的专用车险条款已经在开放中，多家公司在为此做准备。

电力：海兴电力表示，海外最大子公司巴西生产基地防疫卓有成效，订单、产能均创新高。

❖ 行业及公司动态

宏观：RCEP 签署，”双循环“发展格局加速形成

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 | 2020/11/17

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	**590（-2）**	**92,453（+24）**	**4,749（+0）**	**87,114（+27）**	**3,701（+8）**
国外	**15,439,114**	**54,725,814**	**1,320,273**	**37,966,427**	
美国	4，178,077	11,367,214	251,901	6,937,236	
巴西	405,769	5,863,093	165,813	5,291,511	
印度	465,643	8,850,338	130,187	8,254,508	
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 16 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
11/16	美国药企 Moderna 发布公告称，其三期实验疫苗有效性为 94.5%，年底前可以生产 5000 万剂新冠疫苗。
11/16	新加坡总理李显龙通过视频在 RCEP 峰会上发表讲话，大力肯定 RCEP 协定达成的效应。他指出，在多边正失去优势，以及全球增长放缓的期间，RCEP 是全世界迈出的重大一步。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
国家领导人主持召开全面推动长江经济带发展座谈会强调，要打造区域协调发展新样板。
国家领导人主持召开全面推动长江经济带发展座谈会强调，要打造区域协调发展新样板，构筑高水平

对外开放新高地，塑造创新驱动发展新优势

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

财政部表示，RCEP 协定顺利签署，各成员之间关税减让以立即降至零关税，十年内降至零关税的承诺为主

财政部表示，RCEP 协定顺利签署，各成员之间关税减让以立即降至零关税，十年内降至零关税的承诺为主。下一步，财政部将积极做好协定关税减让相关工作。

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	公募 REITS 迎来关键一步，当前大约有 20 家基金公司接到通知，将参与近期国家发改委组织的基础设施 REITs 项目答辩，部分基金公司在上周已赴发改委进行答辩。
能源	上海国内针对新能源汽车的专用车险条款已经在开放中，多家公司在为此做准备。基于里程计费的 UBI 类车险产品，可能是未来在新能源汽车保险上的突破点。
电力	海兴电力表示，海外最大子公司巴西生产基地防疫卓有成效，订单、产能均创新高。

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　　RCEP 签署，”双循环“发展格局加速形成

❖ **事件**

11 月 15 日，国务院总理李克强上午在人民大会堂出席第四次区域全面经济伙伴关

系协定（RCEP）领导人会议，各方正式签署“区域全面经济伙伴关系协定”（下文简称“RCEP 协定”）。东盟十国以及韩国、日本、澳大利亚、新西兰等国家领导人与会。

❖ **点评**

RCEP 协定有望对我国进出口形成有效支撑。RCEP 协定的签署，使得世界上参与人口最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区正式形成，是多边主义和自由贸易的胜利。从主要内容看，RCEP 涵盖地区各国间货物、服务和投资的高水平开放，后续关税减让、原产地标准、便利化措施及相关规则等方面的具体执行有望加大推进。

今年以来，贸易进出口在我国 GDP 总量中占比持续提升，出口维持韧性。着眼外需，当前尽管海外疫情明显反弹，但 PMI 新出口订单指数延续回升趋势，前 10 月我国口罩等纺织品出口同比增长 34.8%，防疫、医疗物资对出口表现支撑明显。此外，疫情期间欧洲、北美地区主要制造国产能出现缺位，国内相关产品对海外需求缺口有效补充，前 10 月我国机电产品出口额同比增长 3.5%，在全球商品出口总值占比达 59%。考虑到当前东盟已成为我国第一大贸易伙伴，RCEP 协定有望对我国中长期进出口表现形成有效支撑。

关注“双循环”发展格局加速形成。关税削减是 RCEP 协定的重要组成部分，涉及货物贸易零关税产品数整体超 90%；单就东盟而言，我国在家具、电机、电气、音像设备及其零附件、工业机械零配件、光伏产品等商品出口额中占比较高，国内相关产业链有望受益。

值得一提的是，此次 RCEP 协定新增了中日、日韩两对重要国家间的自贸关系，有助于区域内自由贸易程度显著提升。当前我国科技产业链战略意义提升，与其它亚洲深化科技合作势在必行；在 RCEP 框架下，我国与日韩贸易关税有望明显缩减，中长期有助于增强我国技术、数据要素的自主能力，加速构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。

❖ **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