川财证券研究所晨报

——20201113

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 12 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 615 例(较昨日+13)，累计报告确诊病例 92,364 例(较昨日+43)，累计治愈出院病例 87,000 例(较昨日+39)，累计死亡病例 4,749 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,640 例(较昨日+16)。国外现存确诊病例 14,592,577 例，累计报告确诊病例 54,461,103 例，累计治愈出院病例 36,581,525 例，累计死亡病例 1,287,001 例。

❖ 国外疫情应对措施

当地时间 11 月 11 日，智利著名旅游景点百内国家公园宣布，将在本月 26 日重新对外开放。所有在智利防疫第三阶段——“准备阶段”以上城市生活的居民都可以前往该公园进行游览。当地政府也考虑申请重新开放边境，以吸引外国游客参观。

❖ 市场核心观点

发改委：谋划好“十四五”时期支持赣南等原中央苏区振兴发展思路

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：近期，消费金融公司发展迎来两大利好。一是日前银保监会办公厅下发《关于促进消费金融公司和汽车金融公司增强可持续发展能力、提升金融服务质效的通知》，从监管政策方面为消费金融公司“松绑”。二是前不久，央行与银保监会在发布的《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》中，提高网络小贷业务门槛。

能源：11 月 11 日，由中国石油和化学工业联合会和山东隆众信息技术有限公司共同主办的的 2020 中国能源化工产业峰会媒体交流会在苏州举行。与会专家告诉上海证券报记者，“十四五”期间中国能源行业仍有机遇，对明年国际油价展望乐观，预计油价将在每桶 48 至 50 美元左右。

电力：最近，依照江苏省发展改革委、江苏能源监管办 2021 年电力市场交易的有关通知，江苏电力交易中心发布《关于开展 2021 年度电力用户及售电公司入市相关工作的通知》。

❖ 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 | 2020/11/13

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	**615（+13）**	**92,364（+43）**	**4,749（+0）**	**87,000（+39）**	**3,654（+14）**
国外	**14,592,577**	**52,461,103**	**1,287,001**	**36,581,525**	
美国	149,465	10,708,728	247,398	6,648,705	
巴西	47,724	5,749,007	163,406	5,064,344	
印度	48,285	8,684,039	128,165	8,064,548	
英国	23,000	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 8 月 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
11/12	新浪报道，印度 Zydus Cadila 制药公司称，将开始对旨在治疗新冠肺炎的药物的第三期临床试验。
11/12	当地时间 11 月 11 日，智利著名旅游景点百内国家公园宣布，将在本月 26 日重新对外开放。所有在智利防疫第三阶段——“准备阶段”以上城市生活的居民都可以前往该公园进行游览。当地政府也考虑申请重新开放边境，以吸引外国游客参观。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
发改委：谋划好“十四五”时期支持赣南等原中央苏区振兴发展思路
国家发展改革委在北京组织召开支持赣南等原中央苏区振兴发展部际联席会议第七次会

议，国家发展改革委党组成员、副主任丛亮同志出席会议并讲话。会议指出，要对标对表党的十九届五中全会精神，谋划好“十四五”时期支持赣南等原中央苏区振兴发展的思路，共同推进有关重大政策落地见效，共同做好相关规划和政策文件研究编制，推动形成新时代支持革命老区振兴发展的合力。

https://finance.ifeng.com/c/81KrLtjtY77

银保监会：推进粤港澳大湾区人身保险产品有关工作

据银保监会 11 月 12 日消息，为贯彻落实党中央、国务院关于粤港澳大湾区建设的战略部署和《粤港澳大湾区发展规划纲要》，深化保险供给侧结构性改革，鼓励和支持保险产品创新，切实服务保障民生，银保监会就推进粤港澳大湾区创新型跨境医疗保险产品（以下简称跨境医疗险产品）、2020 版定义粤港澳大湾区专属重疾险产品（以下简称大湾区重疾产品）等部分粤港澳大湾区人身保险产品（以下简称大湾区保险产品）有关工作发布通知。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1683122889938904422&wfr=spider&for=pc

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	近期，消费金融公司发展迎来两大利好。一是日前银保监会办公厅下发《关于促进消费金融公司和汽车金融公司增强可持续发展能力、提升金融服务质效的通知》，从监管政策方面为消费金融公司“松绑”。二是前不久，央行与银保监会在发布的《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》中，提高网络小贷业务门槛。由此引发业界的高度关注，并被认为是促进消费金融公司发展的重磅信号。
能源	11 月 11 日，由中国石油和化学工业联合会和山东隆众信息技术有限公司共同主办的的 2020 中国能源化工产业峰会媒体交流会在苏州举行。与会专家告诉上海证券报记者，“十四五”期间中国能源行业仍有机遇，对明年国际油价展望乐观，预计油价将在每桶 48 至 50 美元左右。
电力	最近，依照江苏省发展改革委、江苏能源监管办 2021 年电力市场交易的有关通知，江苏电力交易中心发布《关于开展 2021 年度电力用户及售电公司入市相关工作的通知》，进一步降低实体经济用电成本，促进疫情期间产业发展，标志着国网江苏省电力有限公司在国内率先启动 2021 年电力交易市场主体入市工作。

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。

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。

【川财研究】近期报告

【川财研究】继续回避本年超涨标的，关注十四五规划和业绩超预期标的（20201107）

【川财研究】宏观动态点评：金融体系加速让利，货币政策有望维持常态（20201106）

【川财研究】关注焦炭新旧产能更替对供给的影响（20201106）

【川财研究】金融行业动态点评：从蚂蚁暂缓上市看金融与科技估值对比(20201106)

【川财研究】制造业 PMI 连续 8 个月处于扩张区间（20201104）

【川财研究】我国三季度宏观杠杆率增幅快速回落（20201103）

【川财研究】金融行业动态点评：强化上市公司退市机制对资本市场发展意义深远(20201103)

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