川财证券研究所晨报

——20201111

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 10 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 599 例(较昨日+1)，累计报告确诊病例 92,282 例(较昨日+33)，累计治愈出院病例 86,934 例(较昨日+29)，累计死亡病例 4,7489 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 3,624 例(较昨日+21)。国外现存确诊病例 14,040,759 例，累计报告确诊病例 51,250,592 例，累计治愈出院病例 35,942,695 例，累计死亡病例 1,267,138 例。

❖ 国外疫情应对措施

美联储发布半年度金融稳定性报告称，如果新冠病毒没有得到控制，资产可能会大幅下降；气候风险可能导致更频繁、更严重的金融冲击。

❖ 市场核心观点

市场监管总局：就《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》公开征求意见

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：经济参考报报道，国家重大区域发展战略迎来更多金融政策力挺。近期，粤港澳、京津冀等多个重点区域金融利好政策不断，探索区域联合授信、多元化融资支持、高水平跨境金融服务等多路并进，为区域产业转型发展、基础设施互联互通以及高水平对外开放添动力。

能源：国际能源署（IEA）在京发布《2020 能源技术展望》报告（以下简称《展望》）。该报告经过对 800 余个减排技术的深度分析，并基于设施转型以及消费者行为转变两方面，形成了全球实现净零排放的路线图。

电力：近日，华中能监局正式印发《江西省电力辅助服务市场运营规则（试行）》，文件指出发电侧储能设备可利用所在电厂富余的电力进行充电，发电侧储能放电电量等同于发电厂发电量，具体电费结算按照国家有关规定执行，较此前发布的征求意见稿，增加了“鼓励独立储能设施企业参与电力调峰辅助服务市场”的内容。规则自 2020 年 12 月 1 日起施行，有效期三年。

❖ 行业及公司动态

宏观：外贸数据延续改善，机电产品出口回暖

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 | 2020/11/11

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	**599（+1）**	**92,282（+33）**	**4,749（+1）**	**86,934（+29）**	**3,624（+21）**
国外	**13,942,695**	**51,250,592**	**1,267,138**	**35,942,695**	
美国	70	10,422,026	244,449	6,552,764	
巴西	11,651	5,675,766	162,638	5,064,344	
印度	1,346	8,592,421	127,808	7,959,406	
英国	5	1,216,747	49,329	2,998	
俄罗斯	20,977	1,817,112	31,161	1,350,744	
南非	1,247	738,525	19,845	680,726	
哥伦比亚	5,176	1,149,063	32,974	1,047,017	
秘鲁	1,194	923,527	34,943	848,346	
孟加拉国	1,699	423,620	6,108	341,416	
墨西哥	4,960	972,785	95,225	850,274	

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
11/10	当地时间 11 月 9 日，第 73 届世界卫生大会续会在日内瓦举行，世卫组织总干事高级顾问布鲁斯·艾尔沃德在会上表示，由于当前全球范围内展开的非凡工作，明年三月可能从根本上改变疫情发展方向和态势，预计将会有疫苗推出。
11/10	美联储发布半年度金融稳定性报告称，如果新冠病毒没有得到控制，资产可能会大幅下降；气候风险可能导致更频繁、更严重的金融冲击。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
市场监管总局：就《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》公开征求意见
为预防和制止互联网平台经济领域垄断行为，降低行政执法和经营者合规成本，加强和改

进平台经济领域反垄断监管，保护市场公平竞争，市场监管总局发布关于《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》公开征求意见的公告。平台经济领域垄断协议主要是指平台经营者、平台内经营者排除、限制竞争的协议、决定或者其他协同行为。协议、决定可以是书面、口头等形式。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1682932513892385851&wfr=spider&for=pc

国资委：召开 2021 年度中央企业预算布置视频会议

国资委财管运行局在京组织召开 2021 年度中央企业预算布置视频会议。会议总结 2020 年中央企业全面预算管理进展情况，对做好四季度各项重点工作收官提出具体要求，研究部署 2021 年预算管理工作。兵器装备集团、中国石化、中国华电、中国联通、中交集团五家中央企业交流了全面预算管理先进经验。委内有关厅局同志在国资委主会场参加了会议，各中央企业负责预算工作有关同志共计 11590 人，在各中央企业分会场参加了会议。

http://www.sasac.gov.cn/n2588030/n2588929/c15922497/content.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	经济参考报报道，国家重大区域发展战略迎来更多金融政策力挺。近期，粤港澳、京津冀等多个重点区域金融利好政策不断，探索区域联合授信、多元化融资支持、高水平跨境金融服务等多路并进，为区域产业转型发展、基础设施互联互通以及高水平对外开放添动力。据了解，力挺重大区域发展的金融政策利好仍将持续释放。其中，本外币合一跨境资金池业务有望在粤港澳大湾区等地先行试点，进一步便利区域跨境资本流动，形成高标准的开放试验田。
能源	国际能源署（IEA）在京发布《2020 能源技术展望》报告（以下简称《展望》）。该报告经过对 800 余个减排技术的深度分析，并基于设施转型以及消费者行为转变两方面，形成了全球实现净零排放的路线图。其中，在“可持续发展情景”下，《展望》预计全球能源系统将在 2070 年全面实现净零排放；而在低碳发电技术部署加速的情况下，全球将驶入“更快创新情景”，将在 2050 年全面实现净零排放。
电力	近日，华中能监局正式印发《江西省电力辅助服务市场运营规则（试行）》，文件指出发电侧储能设备可利用所在电厂富余的电力进行充电，发电侧储能放电电量等同于发电厂发电量，具体电费结算按照国家有关规定执行，较此前发布的征求意见稿，增加了“鼓励独立储能设施企业参与电力调峰辅助服务市场”

的内容。规则自 2020 年 12 月 1 日起施行，有效期三年。

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　　外贸数据延续改善，机电产品出口回暖

事件

海关总署 11 月 7 日公布数据显示，前 10 个月，按美元计价，我国进出口总值 3.71 万亿美元，下降 0.8%。其中，出口 2.05 万亿美元，增长 0.5%；进口 1.66 万亿美元，下降 2.3%；贸易顺差 3845 亿美元，增加 14.2%。单月数据方面，10 月我国外贸进出口 4159.2 亿美元，增长 8.4%。其中，出口 2371.8 亿美元，增长 11.4%；进口 1787.4 亿美元，增长 4.7%；贸易顺差 584.4 亿美元，增加 38.1%。

点评

10 月出口数据延续改善。当前我国出口已连续 7 个月实现正增长，10 月出口增速环比再度加快 1.5 个百分点，出口回暖趋势明确。从出口国别看，10 月我国对欧盟、美国的出口累计同比增速分别为 3.7%和 1.6%，环比延续改善 0.6 和 2.4 个百分点，其中对美出口商品同比增速年内首度回升至正区间，为当月进出口数据表现提供韧性。新兴市场方面，10 月我国对东盟商品出口的累计同比增速为 5.3%，较上月再度加快 0.4 个百分点，前 10 月我国对发达经济体、新兴经济体出口表现均持续回暖。东盟、欧盟、美国和日本是当前我国前四大的贸易伙伴，在我国外贸总值中所占比重分别为 14.6%、13.9%、12.3%和 6.9%，截至 10 月末，我国与四大贸易伙伴进出口总值同比均实现正增长。

着眼外需，当前尽管海外疫情明显反弹，但 10 月 PMI 新出口订单指数延续

回升，前 10 月我国口罩等纺织品出口同比增长 34.8%，防疫、医疗物资对出口数据表现支撑明显。

此外，疫情下的“替代效应”也是我国出口表现较好的重要原因。前 10 月我国机电产品出口额同比增长 3.5%，在出口总值占比达 59%，其中，通用机械设备、集成电路、家电出口同比增速分别达 5.4%、12.4%和 16.7%，其主要由于疫情期间欧洲、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。

能源、原材料进口呈现“量增价减”。10 月我国能源、原材料进口量增速延续高位，其主要原因是，国内传统基建提振需求，部分大宗商品进口均价下跌明显。10 月原油、钢材及铜材进口量分别增长 10.6%、73.9%和 41.4%，而进口均价分别下跌 30.5%、29.9%和 2.4%；在疫情的影响下，海外工业品价格回升或有放缓，传导至上游，对部分大宗商品价格有所影响。

【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