川财证券研究所晨报

——20201110

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 9 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 599 例(较昨日+6)，累计报告确诊病例 92,250 例(较昨日+40)，累计治愈出院病例 86,903 例(较昨日+21)，累计死亡病例 4,748 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,603 例(较昨日+32)。国外现存确诊病例 13,826,418 例，累计报告确诊病例 50,749,306 例，累计治愈出院病例 35,663,882 例，累计死亡病例 1,259,006 例。

❖ 国外疫情应对措施

为应对新冠肺炎疫情，葡萄牙总理安东尼奥·科斯塔宣布国家紧急状态最新措施：在 121 个疫情严重城市实行宵禁，具体为周一至周五晚 23 时至次日凌晨 5 时及周末 13 时至次日凌晨 5 时实行交通管制。

❖ 市场核心观点

国家发改委：开展“十四五”规划《纲要》问计求策活动

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：经济参考报报道，从 11 月 6 日举行的国务院政策例行吹风会上获悉，根据人民银行和银保监会数据测算，今年前 10 个月金融系统通过降低利率、中小微企业延期还本付息和普惠小微信用贷款两项直达工具、减少收费、支持企业进行重组和债转股等渠道，已向实体经济让利约 1.25 万亿元。预计全年可实现让利 1.5 万亿元的目标。下一步，人民银行、银保监会等有关部门将持续释放相关政策红利，继续推动金融系统向实体经济让利。

能源：11 月初，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（以下简称《规划》）正式发布。这份关于未来十五年的远景规划，明确提出推动新能源汽车与能源、交通、信息通信全面深度融合，促进能源消费结构优化、交通体系和城市智能化水平提升，构建产业协同发展新格局。

电力：日前，国网电商公司所属国网征信有限公司两款电力大数据产品正式在全国中小企业融资综合信用服务平台上线，以其创新产品助力政府优化融资环境，为全国中小企业提供融资便利，缓解其面临的融资难、融资贵问题。

❖ 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 | 2020/11/10

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（+6）**	**92,250（+40）**	**4,748（+0）**	**86,903（+21）**	**3,603（+32）**
国外	**13,826,418**	**50,749,306**	**1,259,006**	**35,663,882**	
美国	105,503	10,288,480	243,768	6,483,420	
巴西	10,554	5,664,115	162,397	5,064,344	
印度	1,245	8,555,109	126,671	7,917,373	
英国	0	1,195,350	49,134	2,983	
俄罗斯	21,798	1,796,135	30,793	1,335,144	
南非	1,372	737,278	19,809	679,688	
哥伦比亚	7,440	1,143,887	32,791	1,038,082	
秘鲁	2,323	922,333	34,879	843,600	
孟加拉国	1,683	421,921	6,092	339,768	
墨西哥	5,887	967,825	95,027	844,456	

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
10/09	当地时间 11 月 7 日晚，为应对新冠肺炎疫情，葡萄牙总理安东尼奥·科斯塔宣布国家紧急状态最新措施：在 121 个疫情严重城市实行宵禁，具体为周一至周五晚 23 时至次日凌晨 5 时及周末 13 时至次日凌晨 5 时实行交通管制。
10/09	央视新闻报道，当地时间 9 日，马来西亚企业及合作社发展部长旺祖乃迪表示，根据大马公司委员会提供的数据，自 3 月 18 日马来西亚实施防疫行动管制令起，截至 9 月，共有 32469 家公司和商家在这期间倒闭。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
国家发改委：开展“十四五”规划《纲要》问计求策活动
“十四五”时期是我国全面建成小康社会之后，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国

家新征程的第一个五年。党的十九届五中全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》（以下简称《建议》），这份纲领性文件是今后 5 年乃至更长时期我国经济社会发展的行动指南。按照党中央、国务院的部署，国家发展改革委正在牵头编制“十四五”规划《纲要草案》，把党中央《建议》变成推动经济社会发展的具体蓝图。

https://money.163.com/20/1109/08/FQVQTHKO002581PP.html

海关总署：我国外贸进出口已连续 5 个月正增长

海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文在接受媒体采访时表示，“6 月份以来，外贸进出口已连续 5 个月实现正增长，出口国际市场份额也在不断提升。在当前世界经济严重衰退，外部需求显著萎缩的情况下，这更加凸显我国发展韧性强劲，外贸稳中提质。”

https://finance.sina.com.cn/roll/2020-11-09/doc-iiznezxs0728705.shtml

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，从 11 月 6 日举行的国务院政策例行吹风会上获悉，根据人民银行和银保监会数据测算，今年前 10 个月金融系统通过降低利率、中小微企业延期还本付息和普惠小微信用贷款两项直达工具、减少收费、支持企业进行重组和债转股等渠道，已向实体经济让利约 1.25 万亿元。预计全年可实现让利 1.5 万亿元的目标。下一步，人民银行、银保监会等有关部门将持续释放相关政策红利，继续推动金融系统向实体经济让利。
能源	11 月初，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（以下简称《规划》）正式发布。这份关于未来十五年的远景规划，明确提出推动新能源汽车与能源、交通、信息通信全面深度融合，促进能源消费结构优化、交通体系和城市智能化水平提升，构建产业协同发展新格局。
电力	日前，国网电商公司（国网雄安金融科技集团）所属国网征信有限公司两款电力大数据产品正式在全国中小企业融资综合信用服务平台（简称“全国信易贷平台”）上线，以其创新产品助力政府优化融资环境，为全国中小企业提供融资便利，缓解其面临的融资难、融资贵问题。

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