川财证券研究所晨报

——20201109

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 8 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 572 例(较昨日-13)，累计报告确诊病例 92,196 例(较昨日+31)，累计治愈出院病例 86,876 例(较昨日+45)，累计死亡病例 4,748 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,571 例(较昨日+28)。国外现存确诊病例 13,560,356 例，累计报告确诊病例 50,196,631 例，累计治愈出院病例 35,383,984 例，累计死亡病例 1,252,291 例。

❖ 国外疫情应对措施

韩国中央防疫对策本部 7 日宣布开始正式实施新版保持社交距离政策。根据新版分级标准，韩国大部分地区维持 1 级疫情防控。

❖ 市场核心观点

央行：加快完善符合国情的金融科技监管框架

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：近日，中国人民银行发布了《中国金融稳定报告（2020）》，报告对央行数字货币研发情况进展综述。近年来，伴随着信息革命的不断深化和数字经济迅猛发展，国际社会和主要经济体高度关注央行数字货币（Central Bank Digital Currency，以下简称 CBDC）研发。

能源：2020 年 11 月 8 日，第三届进博会的配套活动——第九届中国国际石油贸易大会在上海召开，大会以“合作与创新，推动国际油气贸易新发展”为主题，汇集业界智慧，交流国际油气贸易格局新变化，把握国际油气贸易发展新趋势。上期所总经理王凤海出席会议并发表题为“期货市场服务实体经济助力国家能源安全和产业发展”的主题演讲。

电力：11 月 3 日，上海市经济和信息化委员会发布《关于深化 5G 供电服务和应用、促进 5G 发展和建设的通知》，着重提及了 5G 基站在用电、供电、储能等方面的要求，文件再次明确和鼓励 5G 基站安装储能设备，其中提到：5G 基站运行企业要主动优化设备用电负荷，应用储能设备，调整峰谷时段用电，降低基站用电成本。

❖ 行业及公司动态

宏观：金融体系加速让利，货币政策有望维持常态

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 | 2020/11/09

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	**572（-13）**	**92,196（+31）**	**4,748（+0）**	**86,876（+45）**	**3,571（+28）**
国外	**13,560,356**	**50,196,631**	**1,252,291**	**35,383,984**	
美国	2,035	10,185,012	243,269	6,442,094	
巴西	21,056	5,653,561	162,286	5,064,344	
印度	1	8,507,204	126,163	7,867,291	
英国	24,979	1,174,770	48,978	2,965	
俄罗斯	20,396	1,753,839	30,251	1,312,930	
南非	1,731	735,906	19,789	678,738	
哥伦比亚	8,714	1,136,447	32,595	1,029,082	
秘鲁	2,507	920,010	34,840	843,600	
孟加拉国	1,289	418,764	6,049	336,568	
墨西哥	6,810	961,938	94,808	838,776	

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
10/08	当地时间 11 月 7 日晚间，希腊卫生部发布的最新疫情通报称，在过去 24 小时内，希腊新增新冠肺炎死亡病例 34 例，创 2 月底出现疫情以来单日死亡病例的新高。
10/08	韩国中央防疫对策本部 7 日宣布开始正式实施新版保持社交距离政策。根据新版分级标准，韩国大部分地区维持 1 级疫情防控。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

商务部：猪肉明年下半年有望恢复到常年水平

11 月 7 日，第十一届中国国际肉类大会在第三届中国国际进口博览会上举办。商务部市场运行和消费促进司副司长王斌在会上表示，预计后期猪肉供给状况将持续改善，到 2021 年

下半年有望恢复到常年水平。

https://money.163.com/20/1107/11/FQR0CA1E002580S6.html

央行：加快完善符合国情的金融科技监管框架

中国人民银行 11 月 6 日发布《中国金融稳定报告（2020）》指出，继续有效防范化解重大金融风险，精准处置重点领域风险，补齐监管制度短板。加快完善符合我国国情的金融科技监管框架。

https://money.163.com/20/1107/05/FQQBR0RO002580S6.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	近日，中国人民银行发布了《中国金融稳定报告（2020）》，报告对央行数字货币研发情况进展综述。近年来，伴随着信息革命的不断深化和数字经济迅猛发展，国际社会和主要经济体高度关注央行数字货币（Central Bank Digital Currency，以下简称 CBDC）研发。瑞典等已进入 CBDC 试点测试阶段，部分经济体正处于研发阶段，另有一些经济体仍在论证 CBDC 的可行性。由于各经济体 CBDC 的研发背景、目标、设计等有所差异，对金融体系的潜在影响也不尽相同。
能源	2020 年 11 月 8 日，第三届进博会的配套活动——第九届中国国际石油贸易大会在上海召开，大会以“合作与创新，推动国际油气贸易新发展”为主题，汇集业界智慧，交流国际油气贸易格局新变化，把握国际油气贸易发展新趋势，展望国际油气贸易合作共赢新局面。上期所总经理王凤海出席会议并发表题为“期货市场服务实体经济 助力国家能源安全和产业发展”的主题演讲。
电力	11 月 3 日，上海市经济和信息化委员会发布《关于深化 5G 供电服务和应用、促进 5G 发展和建设的通知》，着重提及了 5G 基站在用电、供电、储能等方面的要求，文件再次明确和鼓励 5G 基站安装储能设备，其中提到：5G 基站运行企业要主动优化设备用电负荷，应用储能设备，调整峰谷时段用电，降低基站用电成本。

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　　金融体系加速让利，货币政策有望维持常态

事件

11 月 6 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，中国人民银行副行长刘国强、中国银行保险监督管理委员会副主席梁涛介绍金融机构合理让利落实进展有关情况。

点评

年内金融体系让利实体目标有望完成。据刘副行长介绍，前 10 月金融系统通过降低利率向实体经济让利约 6250 亿元，通过中小微企业直达工具让利约 2750 亿元，合计实现让利 9000 亿元。此外，银行保险业也通过加速不良贷款处置、服务降费等方式向实体企业让利，前 10 月金融系统合计向实体经济让利约 1.25 万亿元，全年 1.5 万亿让利目标有望完成。

货币政策有望维持常态，关注结构性政策“精准滴灌”。今年以来，为对冲疫情、维持流动性合理充裕，央行运用多种货币政策工具，引导 MLF 中标利率下行 0.3 个百分点，并增发再贷款、再贴现规模 1.8 万亿元，企业融资成本稳中有降。在“宽信用”方面，央行改善中小微企业融资环境，积极运用中小微企业贷款延期还本付息政策、普惠小微信用贷款支持政策两大直达工具，实现对中小微企业的精准滴灌。

二季度以后，尽管央行货币政策率先回归常态，但在基本面修复、专项债加速等因素影响下，企业中长期贷款意愿仍然较高；截至三季度末，我国社会融资规模同比增速仍高于 13%，非金融性公司中长期贷款平均同比增速达 63.3%，年内企业融资环境实质改善。

在对后续货币政策的定调上，刘副行长指出，后续货币政策要延续稳定性，“把已经出台的政策用好”，预计 2021 年货币政策有望维持稳健，利率市

场化改革进程有望持续加速。此外，刘副行长强调，要进一步增强各项政策的精准性和直达性，四季度乃至 2021 年货币政策有望向小微企业延续倾斜，TMLF、小微延期付息等结构性政策仍值得期待。

【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