川财证券研究所晨报

——20201105

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 4 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 566 例(较昨日+4)，累计报告确诊病例 92,049 例(较昨日+21)，累计治愈出院病例 86,737 例(较昨日+16)，累计死亡病例 4,746 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,460 例(较昨日+15)。国外现存确诊病例 12,422,027 例，累计报告确诊病例 47,871,847 例，累计治愈出院病例 34,231,119 例，累计死亡病例 1,218,701 例。

❖ 国外疫情应对措施

英国政府 3 日宣布，将对新冠疫情较重的利物浦开展全城范围病毒检测，当地或在那里工作的人士，无论是否出现症状，都可以接受检测。

欧洲央行管委德科斯：新的抗疫限制措施可能导致欧洲部分国家第四季度经济显著放缓甚至收缩。

❖ 市场核心观点

习近平宣布中国全面扩大开放新举措。

商务部：将实施一系列政策推动扩大先进技术设备和服务进口。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中央全面深化改革委员会第十六次会议审议了《健全上市公司退市机制实施方案》。会议指出，要坚持市场化、法治化方向，完善退市标准，简化退市程序，拓宽多元退出渠道，严格退市监管，完善常态化退出机制。

电力：国家电网有限公司学习贯彻党的十九届五中全会精神暨 2020 年第四季度工作会议在京召开。提出加快电网发展，当好经济社会发展“先行官”。要始终坚持发展是第一要务，持续加大各级电网建设投入。

能源：国家能源局发布了“对十三届全国人大三次会议第 9637 号建议的答复”，将进一步支持新能源汽车充电基础设施、储能等规划建设和推广应用，鼓励相关单位积极探索 5G、充电桩、数据中心、分布式光伏、储能等多功能综合一体站建设。

❖ 行业及公司动态

宏观：制造业 PMI 微降，生产需求均维持活跃

风险提示

外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;下游需求低于预期

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2020/11/05

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	**566（+4）**	**92,049（+21）**	**4,746（+0）**	**86,737（+16）**	**3,460（+15）**
香港	134	5,348	105	5,109	
上海	92	1,200	7	1,101	
新疆	64	966	3	899	
广东	38	1,938	8	1,892	
国外	**12,422,027**	**47,871,847**	**1,218,701**	**34,231,119**	
美国	3,217,717	9,692,528	238,641	6,236,170	
印度	533,376	8,313,876	124,022	7,656,478	
巴西	378,426	5,567,197	160,555	5,028,216	
俄罗斯	397,306	1,693,457	29,217	1,266,934	
法国	1,338,276	1,502,763	38,336	126,151	
西班牙	1,098,303	1,331,756	36,495	196,958	
阿根廷	153,946	1,195,276	32,052	1,009,278	
哥伦比亚	73,668	1,099,392	31,847	993,877	
英国	1,026,853	1,077,099	47,340	2,906	
墨西哥	26,359	938,405	92,593	819,453	

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 4 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
11/04	英国政府 3 日宣布，将对新冠疫情较重的利物浦开展全城范围病毒检测，当地或在那里工作的人士，无论是否出现症状，都可以接受检测。这将是英国首次在城市开展全城范围的大规模新冠检测。
11/04	欧洲央行管委德科斯：新的抗疫限制措施可能导致欧洲部分国家第四季度经济显著放缓甚至收缩，抗疫措施可能导致西班牙债务占 GDP 比重超过预算计划的预期。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

习近平宣布中国全面扩大开放新举措

中国将秉持开放、合作、团结、共赢的信念，坚定不移全面扩大开放，将更有效率地实现内外市场联通、要素资源共享，让中国市场成为世界的市场、共享的市场、大家的市场，为国际社会注入更多正能量。第一，建设开放新高地。第二，促进外贸创新发展。第四，深化双边、多边、区域合作。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-11-04/doc-iiznctkc9534292.shtml

商务部：将实施一系列政策推动扩大先进技术设备和服务进口

第三届中国国际进口博览会开幕在即，商务部外贸司李兴乾司长在国家会展中心（上海）就进口贸易促进创新示范区功能作用、工作进展、相关政策措施等接受媒体采访。李兴乾说，习近平主席在第二届中国国际进口博览会上向世界宣布，要“培育一批进口贸易促进创新示范区”。这是推进贸易高质量发展，深化供给侧结构性改革，推进高水平对外开放的重大举措。经过一年时间努力，在第三届进博会盛大开幕之际，商务部、发展改革委、财政部、人民银行、海关总署、市场监管总局、外汇局、药监局、进出口银行等 9 部门和单位共同作出决定，在全国设立 10 个进口贸易促进创新示范区，包括：上海市虹桥商务区、辽宁省大连金普新区、江苏省昆山市、浙江省义乌市、安徽省合肥经济技术开发区、福建省厦门湖里区、山东省青岛西海岸新区、广东省广州南沙区、四川省天府新区、陕西省西安国际港务区。这 10 个示范区，覆盖东中西部和东北老工业基地，囊括海陆空港，体现了中国进口发展的动力和潜能。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-11-04/doc-iiznezxr9898899.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	中央全面深化改革委员会第十六次会议审议了《健全上市公司退市机制实施方案》。会议指出，要坚持市场化、法治化方向，完善退市标准，简化退市程序，拓宽多元退出渠道，严格退市监管，完善常态化退出机制。
电力	国家电网有限公司学习贯彻党的十九届五中全会精神暨 2020 年第四季度工作会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面学习贯彻党的十九届五中全会精神，认真落实党中央、国务院决策部署，总结三季度工作，部署四季度任务，全力以赴、咬定目标、万众一心，确保“十三五”圆满收官，筑牢“十四五”发展基础，加快建设具有中国特色国际领先的能源互联网企业，为决胜全面建成小康社会、奋力开启全面建设社会主义现代化国家新征程作出积极贡献。提出加快电网发展，当好经济社会发展“先行官”。要始终坚持发展是第一要务，持续加大各级电网建设投入，确保电网发展与经济社会发展相适应、相匹配、相协调。
能源	国家能源局发布了“对十三届全国人大三次会议第 9637 号建议的答复”，这是一份关于加快推动综合能源服务发展的建议，答复中提到下一步，我们将继续深化能源体制改革。电力领域，创新完善源网荷储一体化、增量配电业务、综合能源服务等新模式新业态市场准入制度，破除投资运营、参与用户侧市场交易等体制机制壁垒，营造有利于各类商业模式创新和可持续发展的市场环境。

近年来，以充电桩和储能设施为重点，新型用能基础设施建设快速推进。下一步，我们将进一步支持新能源汽车充电基础设施、储能等规划建设和推广应用，鼓励相关单位积极探索 5G、充电桩、数据中心、分布式光伏、储能等多功能综合一体站建设。

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	**制造业 PMI 微降，生产需求均维持活跃**

事件

10 月 31 日，国家统计局公布数据，10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，比上月微落 0.1 个百分点，但仍维持在荣枯线以上 10 月非制造业商务活动指数为 56.2%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 8 个月高于临界点。

点评

小型制造企业经营压力回升。尽管 10 月制造业 PMI 指数微幅下降，但自 3 月起，制造业 PMI 持续位于荣枯线以上，制造业景气度回暖趋势明显。但从不同规模企业的表现看，当月小型制造企业经营压力有所上升。一方面，10 月大、中型企业 PMI 指数分别为 52.6%和 50.6%，均保持在荣枯线以上，大、中型制造企业经营状况平稳。

另一方面，10 月小型企业 PMI 指数仅为 49.4%，再度跌落荣枯线，海外疫情反弹是小型企业景气度回落的主要原因。在海外疫情的影响下，部分国内制造企业面临进口原料采购周期加长、运输成本增加等压力，小型企业经营改善放缓。

制造业供需两端均维持活跃。生产方面，10 月制造业生产指数为 53.9%，国内企业生产活动维持活跃。从细分指标看，10 月制造业生产经营活动预期达

59.3%，创 2018 年以来新高，月内制造企业投资、再生产意愿较强，中长期有望带动企业加大资本投入，拉动制造业投资指标进一步改善。

需求方面，10 月制造业新订单指数为 52.8%，与上月持平。细分指标中，10 月制造企业出厂价格指数为 53.2%，环比上升 0.7 个百分点，需求回暖趋势延续，当月 PPI 同比降幅有望再度收窄。内需方面，10 月土木工程建筑业商务活动指数、新订单指数和从业人员指数分别为 62.3%、56.6%和 51.2%，环比分别上升 4.4、0.5 和 2.2 个百分点，印证工程合同量、企业用工量共同增长，基建维持高活跃度。着眼外需，10 月制造业新出口订单指数为 51.0%，环比增长 0.2 个百分点，制造业海外需求维持平稳。尽管海外疫情反弹增加了外部需求的不确定性，但防疫产品、国内产能替代仍将对出口形成支撑，四季度外贸数据有望维持韧性。

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

海外疫情发展不确定性

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