川财证券研究所晨报

——20201104

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 3 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 561 例(较昨日+4)，累计报告确诊病例 92,028 例(较昨日+62)，累计治愈出院病例 86,721 例(较昨日+30)，累计死亡病例 4,746 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,445 例(较昨日+44)。国外现存确诊病例 12,212,229 例，累计报告确诊病例 47,319,736 例，累计治愈出院病例 33,898,515 例，累计死亡病例 1,208,992 例。

❖ 国外疫情应对措施

国际货币基金组织（IMF）警告 G20 主要经济体，疫情危机尚未结束，呼吁各国增加当前计划的财政支出规模。

爱尔兰财长多诺霍：我们很有信心在复苏基金上达成一致，预计复苏基金将在明年下半年产生影响；有可能在 11 月达成脱欧协议。

❖ 市场核心观点

中共中央：实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。

中共中央《十四五规划建议》：强化国家战略科技力量。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：《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》全文公布。明确“十四五”时期经济社会发展的六大主要目标，包括：经济发展取得新成效，改革开放迈出新步伐，社会文明程度得到新提高，生态文明建设实现新进步等。

电力：河南印发《河南省 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。方案要求：鼓励火电机组在秋冬季使用特低硫、低灰（灰分不高于 16%）、高热值（热值不低于 6000 千卡/千克）的燃煤。

电力：为进一步深化院地合作，促进绵阳科技城建设发展，绵阳市人民政府与中国科学院成都分院于 2020 年 10 月 26 日在绵阳富乐山九州国际大酒店举办了“十四五全面合作框架协议暨院地合作项目集中签约仪式”。

❖ 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 | 2020/11/04

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	**561（+4）**	**92,028（+62）**	**4,746（+0）**	**86,721（+30）**	**3,445（+44）**
香港	131	5,345	105	5,109	
上海	93	1,196	7	1,096	
新疆	62	964	3	899	
广东	36	1,935	8	1,891	
国外	**12, 212, 229**	**47, 319, 736**	**1, 208, 992**	**33, 898, 515**	
美国	3, 159, 144	9, 567, 543	236, 997	6, 171, 402	
印度	541, 256	8, 268, 115	123, 738	7, 603, 121	
巴西	395, 526	5, 554, 206	160, 272	4, 998, 408	
俄罗斯	393, 494	1, 673, 689	28, 828	1, 251, 367	
法国	1, 304, 410	1, 466, 433	37, 482	124, 541	
西班牙	1, 079, 872	1, 313, 087	36, 257	196, 958	
阿根廷	166, 192	1, 183, 131	31, 623	985, 316	
哥伦比亚	75, 790	1, 093, 256	31, 670	985, 796	
英国	1, 007, 228	1, 057, 021	46, 943	2, 850	
墨西哥	28, 051	933, 155	92, 100	813, 004	

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 3 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
11/03	国际货币基金组织（IMF）警告 G20 主要经济体，疫情危机尚未结束，呼吁各国增加当前计划的财政支出规模。
11/03	爱尔兰财长多诺霍：我们很有信心在复苏基金上达成一致，预计复苏基金将在明年下半年产生影响；有可能在 11 月达成脱欧协议。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
中共中央：实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目

《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》提出，加强基础研究、注重原始创新，优化学科布局和研发布局，推进学科交叉融合，完善共性基础技术供给体系。瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-11-03/doc-iiznctkc9299530.shtml

中共中央《十四五规划建议》：强化国家战略科技力量

《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》提出，强化国家战略科技力量。制定科技强国行动纲要，健全社会主义市场经济条件下新型举国体制，打好关键核心技术攻坚战，提高创新链整体效能。加强基础研究、注重原始创新，优化学科布局和研发布局，推进学科交叉融合，完善共性基础技术供给体系。瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。制定实施战略性科学计划和科学工程，推进科研院所、高校、企业科研力量优化配置和资源共享。推进国家实验室建设，重组国家重点实验室体系。布局建设综合性国家科学中心和区域性创新高地，支持北京、上海、粤港澳大湾区形成国际科技创新中心。构建国家科研论文和科技信息高端交流平台。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-11-03/doc-iiznezxr9712564.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》（下称《建议》）全文公布。《建议》明确了“十四五”时期经济社会发展的六大主要目标，包括：经济发展取得新成效，改革开放迈出新步伐，社会文明程度得到新提高，生态文明建设实现新进步，民生福祉达到新水平，国家治理效能得到新提升。
电力	河南印发《河南省 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。方案要求：鼓励火电机组在秋冬季使用特低硫（干燥基全硫分不高于 0.5%）、低灰（灰分不高于 16%）、高热值（热值不低于 6000 千卡/千克）的燃煤。根据能源供应实际和群众承受能力，坚持“以气定改、以供定需，先立后破”的原则，宜电则电、宜气则气，合理选择煤改气、煤改电、地热等适宜的供暖方式，2020 年 11 月 15 日前，全省完成“双替代”供暖 100 万户，2020 年年底前完成 1400 万平方米地热能供暖任务。
电力	为进一步深化院地合作，促进绵阳科技城建设发展，绵阳市人民政府与中国科学院成都分院于 2020 年 10 月 26 日在绵阳富乐山九州国际大酒店举办了“十四五全面合作框架协议暨院地合作项目集中签约仪式”。中共绵阳市委常委罗宗志、副市长罗蒙、中科院成都分院党组副书记刘刚君、中科院集成电路创新研究院院长叶甜春等领导出席。此次签约仪式涉及院地合作项目共 7 个，包括绵阳市第三生活垃圾焚烧发电项目、平武中药材智能化加工、铝矾资源高值化利

	用技术、数字经济发展规划技术服务、功能菌种和功能生物菌剂研发等，签约总金额达 7.84 亿元。

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