川财证券研究所晨报

——20201026

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 10 月 25 日 10 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 449 例(较昨日+21)，累计报告确诊病例 91，681 例(较昨日+21)，累计治愈出院病例 86，486 例(较昨日+21)，累计死亡病例 4，746（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3，228 例(较昨日+15)。国外现存确诊病例 10，295，795 例，累计报告确诊病例 42,970，986 例，累计治愈出院病例 31，523，145 例，累计死亡病例 1，152，046 例。

❖ 国外疫情应对措施

美国强生公司宣布，将在美国回复开展强生旗下公司研发的新冠疫苗 3 期临床试验。

国际货币基金组织副总裁张涛表示，全球经济正在复苏，但全面复苏的过程可能十分漫长。

❖ 市场核心观点

央行原行长周小川表示，在双循环的发展战略下，内循环会更加通畅，年轻一代的储蓄率在明显下调。

证监会副主席方星海表示，将严厉打击跨境上市和证券发行中的财务造假行为。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：将对金融控股公司进行全面、持续、穿透监管，重点规范股东资质和资本金来源。

能源：浙江省财政厅等五部门联合印发《关于进一步完善省级新能源汽车推广应用财政奖补政策的通知》。

电力：6 部委发布 38 条新政支持民企发展，石油电力等行业准入放宽。

❖ 行业及公司动态

天然气：冬季天然气有望超预期增长

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 | 2020/10/26

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

联系人

张君伟

证书编号：S0380419090013

zhangjunwei@cczq.com

川财证券研究所

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	**449（+21）**	**91,681（+21）**	**4,746（+0）**	**86,486（+21）**	**3,228（+15）**
香港	143	5，295	105	5,047	
新疆	0	902	3	899	
北京	0	936	9	927	
辽宁	3	273	2	268	
国外	**10,295，795**	**42，970，986**	**1，152，046**	**31,523，145**	
美国	2,860，131	8,832，305	230，091	5,742，083	
巴西	406，494	5,381，321	156，929	4,817,898	
印度	669，801	7,873，664	118，621	7,085,242	
英国	809，530	857，050	44，835	2,685	
俄罗斯	349，305	1,513，880	26，050	1，138，525	
南非	50，661	714，246	18，944	644，641	
哥伦比亚	70，332	1，007，711	30，000	907，379	
秘鲁	48，273	886，214	34,095	803，846	
孟加拉国	77，905	398，815	5,803	315，107	
墨西哥	30，995	886，800	88，743	767，062	

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 10 月 25 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
10/25	美国强生公司宣布，将在美国回复开展强生旗下公司研发的新冠疫苗 3 期临床试验。
10/25	国际货币基金组织副总裁张涛表示，全球经济正在复苏，但全面复苏的过程可能十分漫长、坎坷，而且充满不确定性，中国经济的复苏将为亚太经济增长提供强大动力。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

央行原行长周小川表示，双循环的发展战略下，内循环会更加通畅，年轻一代的储蓄率在明显下调。

央行原行长周小川表示，在双循环的发展战略下，内循环会更加通畅，年轻一代的储蓄率在明显下调，这有好的方面，能够扩大内需，但也有令人担忧的方面，年轻人过多借债来消费。

https://www.yicai.com/news/100810820.html

证监会副主席方星海表示，将严厉打击跨境上市和证券发行中的财务造假行为。

证监会副主席方星海表示，将严厉打击跨境上市和证券发行中的财务造假行为，切实维护各国投资者合法权益。

http://finance.eastmoney.com/a/202010241675244880.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	金融：将对金融控股公司进行全面、持续、穿透监管，重点规范股东资质和资本金来源。
能源	浙江省财政厅等五部门联合印发《关于进一步完善省级新能源汽车推广应用财政奖补政策的通知》。
电力	6 部委发布 38 条新政支持民企发展，石油电力等行业准入放宽。

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

天然气　冬季天然气有望超预期增长

❖ **今年国内天然气进口增量有限，国内生产在上半年受到疫情抑制。**

中俄东线北段虽然投产，但进口能力较小。2020 年 12 月，中俄东线天然气管道（北段）正式投产通气，是今年国内最大的新增气源，预计第 1 年供气 50 亿方，而中段则在 2019 年 7 月正式开工，现阶段中俄东线主要供气东北三省。

今年供暖季相对于去年，接收站的进口能力增长较小。今年我国暂时还没有新建的接收站投产，预计 4 季度仅有中石油唐山 LNG 接收站三期于年底投产。

❖ **今年冬季天然气需求有望放量增长，供给可能有缺口**

今年我国仍然延续散煤替代环保政策，新增了汾渭平原，覆盖范围达到京津冀及周边地区、汾渭平原和长三角，替代户数大幅增长。其中，京津冀及周边地以及汾渭平原的散煤替代户数由去年的 524 多万户增长到 709 多万户。

近期国内煤炭价格明显上涨，秦皇岛港口 5500 大卡动力煤价格涨至 614 元/吨，恢复到 2018-2019 年同期的价格附近。与之相对的国内 LNG 市场价格仍处于底部震荡位置，为 2700 元/吨，比近 6 年来最低的 2800 元/吨还要低 100 元/吨。

从历史上看，我国 LNG 市场价格与美国 NYMEX 天然气价格走势基本一致。美国 NYMEX 天然气价格已经下降到 5 年来低位，并于近期快速回升到去年冬季的价格水平，国内 LNG 市场价格也有望跟随上涨。

❖ **拉尼娜是今年冬季天然气需求的最大影响因素**

2020 年 10 月 8 日，NOAA 气候预测中心预测：拉尼娜可能在北半球冬季 2020-2021 年持续（85%的概率），并进入到 2021 年春季的 2-4 月（60%的概率）。拉尼娜现象的峰值可能出现在 11 月-1 月，指数低于-1 摄氏度。

天然气需求的季节性十分明显，冬季气温的波动对天然气需求的影响较大。美国的天然气基础设施建设充足，在 2019 年气价持续大幅下降的情况下，美国天然气消费量为 8466 亿立方米，同比增长 3.3%，增速下降 7.5 个百分点。我们认为增速的大幅下降主要是冬季气温相对较高，采暖用气需求增长放缓。

❖ **投资机会：**

今年天然气进口能力增长较小，储气库建设仍在进行中，若冬季气温比往年明显下降，国内 LNG 价格仍有望季节性上涨，给予行业投资机会。建议关注受益天然气销量及价格增长的燃气公司，相关标的有新奥股份、深圳燃气；长期来看，我国天然气管道及国产气供给不足，政策持续推动行业发展，建议关注管道建设企业、非常规气生产商。相关标的有中油工程、

杰瑞股份。

❖ **风险提示：**

冬季气温偏暖；国际天然气价格持续下滑；疫情对天然气需求的影响加剧；国内宏观经济风险。

【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

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