川财证券研究所晨报

——20201020

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 19 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 458 例(较昨日+9)，累计报告确诊病例 91,527 例(较昨日+33)，累计治愈出院病例 86,323 例(较昨日+27)，累计死亡病例 4,746 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,123 例(较昨日+13)。国外现存确诊病例 9,226,738 例，累计报告确诊病例 40,278,785 例，累计治愈出院病例 29,936,308 例，累计死亡病例 1,115,739 例。

❖ 国外疫情应对措施

英国交通大臣夏普斯：理解航空业正受到巨大冲击；航空业拥有超 11%的英国疫情紧急融资款项。

❖ 市场核心观点

国家统计局：9 月货物进出口均较快增长 贸易结构继续改善

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：由每日经济新闻主办的“2020 中国金融每经峰会”，10 月 15 日在上海黄浦江畔拉开序幕。本次峰会历时 2 天，涵盖“金融发展高峰论坛”、“创投高峰论坛”、“资本市场高峰论坛”三大板块。众多业内大咖、权威专家齐聚于此，围绕后疫情时代经济复苏新动力、资本市场变革新机遇、创业投资新红利等热点话题分享真知灼见，共享一场思想盛宴。

能源： 近日，丰城 100 兆瓦光伏电站举行开工动员会。该项目位于江西公司所属丰城发电公司灰场，以建设“智慧化、信息化、数字化”的一流示范光伏电站为目标，采用单晶高效光伏组件，并新建一座升压站及一回 110 千伏线路，接入附近变电站。建成后，预计年上网电量逾 1 亿千瓦时，每年可节约标煤 3.6 万吨，将推动地区电源结构优化，助力地方节能减排和绿色发展。

电力：国网黑龙江电力加大违约用电及窃电行为排查力度，基于全省通用的移动作业终端开发反窃电装置，推出营配稽查反窃电预警应用系统。该系统与原营销业务手持终端配合使用，实现违窃预警工单自动派发和闭环管理，提高反窃查违工作效率和管理水平。

❖ 行业及公司动态

宏观：投资、进出口支撑 GDP 增速修复

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 | 2020/10/20

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	**458（+9）**	**91,527（+33）**	**4,746（+0）**	**86,323（+27）**	**3,123（+13）**
国外	**9,226,738**	**40,278,785**	**1,115,739**	**29,936,308**	
美国	1	8,388,013	224,732	5,457,912	
巴西	10,982	5,235,344	153,905	4,650,030	
印度	4,024	7,552,262	115,145	6,663,608	
英国	16,994	725,292	43,736	2,589	
俄罗斯	15,982	1,415,319	24,366	1,075,907	
南非	1,662	703,793	18,471	634,543	
哥伦比亚	7,201	959,572	28,970	858,294	
秘鲁	3,126	868,675	33,759	779,779	
孟加拉国	1,637	390,206	5,681	305,599	
墨西哥	4,119	851,227	86,167	735,781	

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
10/19	英国交通大臣夏普斯：理解航空业正受到巨大冲击；航空业拥有超 11%的英国疫情紧急融资款项。
10/19	美国第二大连锁药店运营商西维斯健康（CVS Health）10 月 19 日表示，希望雇佣 1.5 万名员工，为这个秋冬季预期中的新冠病例和流感病例激增做准备。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国家统计局：9 月货物进出口均较快增长 贸易结构继续改善

10 月 19 日，国务院新闻办公室召开新闻发布会介绍 2020 年前三季度国民经济运行情况。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长刘爱华在回应我国前三季度外贸顺差情

况时表示，前三季度，我国货物进出口总额增速年内首次由负转正，9 月份以来进出口均保持增长态势，贸易结构继续改善。

https://finance.sina.com.cn/roll/2020-10-19/doc-iiznezxr6798774.shtml

央行广州分行：前三季度广东制造业贷款超前三年总和

央行广州分行调查统计处副处长汪义荣介绍，今年 1-8 月，广东社会融资规模增量 3.18 万亿元，占全国同期社融增量的 12.18%，同比多增 1.24 万亿元。存贷款余额方面，9 月末，广东本外币存款余额 26.05 万亿元，同比增长 15.8%，增速比上年同期高 5.3 个百分点；本外币贷款余额 19.12 万亿元，同比增长 17.0%，增速比上年同期高 1.9 个百分点。

https://money.163.com/20/1019/12/FPA7ASKV002580S6.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	由每日经济新闻主办的“2020 中国金融每经峰会”，10 月 15 日在上海黄浦江畔拉开序幕。本次峰会历时 2 天，涵盖“金融发展高峰论坛”、“创投高峰论坛”、“资本市场高峰论坛”三大板块。众多业内大咖、权威专家齐聚于此，围绕后疫情时代经济复苏新动力、资本市场变革新机遇、创业投资新红利等热点话题分享真知灼见，共享一场思想盛宴。
能源	10 月 13 日，丰城 100 兆瓦光伏电站举行开工动员会，标志着国家能源集团江西公司首个光伏发电项目正式开工建设。该项目位于江西公司所属丰城发电公司灰场，规划装机容量 100 兆瓦，以建设“智慧化、信息化、数字化”的一流示范光伏电站为目标，采用单晶高效光伏组件，并新建一座升压站及一回 110 千伏线路，接入附近变电站。建成后，预计年上网电量逾 1 亿千瓦时，每年可节约标煤 3.6 万吨，将推动地区电源结构优化，更好满足当地用电增长需求，助力地方节能减排和绿色发展。
电力	国网黑龙江电力加大违约用电及窃电行为排查力度，基于全省通用的移动作业终端开发反窃电装置，推出营配稽查反窃电预警应用系统。该系统与原营销业务手持终端配合使用，实现违窃预警工单自动派发和闭环管理，提高反窃查违工作效率和管理水平。

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	**投资、进出口支撑 GDP 增速修复**

事件

10 月 19 日，国家统计局公布数据，前三季度国内生产总值 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%，从单季度数据看，三季度增长 4.9%。

1-9 月规模以上工业增加值同比增长 1.2%。1-9 月全国固定资产投资同比增长 0.8%，从环比速度看，9 月份固定资产投资增长 3.37%。

点评

投资、进出口支撑 GDP 增速修复。三季度国内 GDP 增速实现 4.9%，环比再度回升 1.7 个百分点，投资、贸易均对 GDP 形成支撑。一方面，三季度国内固定资产投资同比增速转正，在新老基建提振下，扩内需政策稳步收效；另一方面，三季度国内出口贸易额达 5 万亿，创下年内季度新高，防疫、医疗物资等特定产品出口强劲，三季度出口表现延续正增长。

工业增加值持续增长，制造业加速修复。整体而言，三季度我国规模以上工业增加值持续增长，制造业增加值表现较好。从单月数据看，9 月制造业同比增长 7.6%，较 8 月再度回升 1.6 个百分点，与当月 PMI 库存、需求数据的修复表现一致；三季度国内制造业供需两端共同回暖，制造业增加值增速明显修复。

着眼具体行业，“新老基建”支撑工业品需求持续回暖。传统基建方面，三季度上游周期行业增加值表现持续较好。9 月单月，黑色、有色金属冶炼和压延工业增加值均延续较高增速，钢材、水泥及有色金属产品增加值分别增长 12.3%、6.4%和 7.3%，基建对周期商品需求提振明显。新基建方面，9 月计算机、通信和其他电子设备制造业同比增速实现 15.9%，较上月再度加快 0.9 个百分点，高技术制造业和装备制造业较快增长。

固定资产投资增速转正。9 月固定资产投资累计同比上涨 0.8%，较 1-8 月回升 1.1 个百分点，年内首度转正，三季度我国固定资产投资整体延续回暖态势。

分产业看，当前我国第二产业投资累计增速仍为负，制造业投资对工业投资整体表现有所拖累。究其原因，尽管三季度我国制造业增加值持续修复，但国内制造企业对海外需求仍较敏感，当前海外疫情“二次爆发”，短期或对传统制造企业的投资意愿造成影响。基建方面，9 月基建投资累计同比增速转正，较 1-8 月改善 0.5 个百分点，道路运输业、铁路运输业及水利管理投资均延续上行。

【川财研究】近期报告

【川财研究】零售行业周报：超市、黄金珠宝两条主线值得期待(20200919)

【川财研究】机械设备行业 2020 年 9 月月报：继续关注业绩恢复超预期和创业板低价低估值标的（20200919）

【川财研究】有色行业周报：重点关注工业金属铜铝机会（20200919）

【川财研究】8 月新能源乘用车上险量同比增长 120%（20200918）

【川财研究】澳大利亚计划构建液流电池本地供应链（20200918）

【川财研究】优选近期超跌错杀，聚焦业绩良好，估值合理的标的 （20200918）

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