川财证券研究所晨报

——20201019

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 18 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 452 例(较昨日-6)，累计报告确诊病例 91,494 例(较昨日+17)，累计治愈出院病例 86,296 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 3,110 例(较昨日+13)。国外现存确诊病例 9,128,462 例，累计报告确诊病例 39,975,679 例，累计治愈出院病例 29,735,469 例，累计死亡病例 1,111,748 例。

❖ 国外疫情应对措施

据奥地利国家广播电视台消息，奥地利政府所有成员均已接受新冠病毒检测，除外长沙伦贝格感染新冠病毒外，其他政府成员新冠病毒检测结果均为阴性。

❖ 市场核心观点

中共中央政治局：审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融： 第二届中俄大豆贸易与投资对接会暨中俄农业金融保险研讨会 17 日在哈尔滨召开，中俄双方金融机构在融资和保险方面助力企业在俄投资项目落地。金融支持是发展中俄农业合作中必不可少的一环。自首届中俄大豆贸易与投资对接会召开以来，双方大豆行业沟通机制取得重大进展，金融和保险服务取得积极进展。

能源： 近期在国务院常务会议通过的《新能源汽车产业发展规划》指出，为引导新能源汽车产业有序发展，要加强充换电等基础设施建设，其中特别提到，“加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络”。

电力：近日，闽粤联网电力运营有限公司正式成立，并进入运作阶段。该公司是 2002 年电力体制改革以来，国家电网公司和南方电网公司首次成立的合资运营公司。闽粤联网工程是纳入国家电力发展“十三五”规划的补短板重点工程项目，建成后将实现两大电网互联互通、应急互备，对提升两省之间电量余缺互补和紧急事故支援能力，推进泛珠三角区域及海峡西岸经济区合作发展具有十分重要的意义。

❖ 行业及公司动态

宏观：CPI 增速小幅放缓， 工业品价格继续回升

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	2020/10/19

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	**452（-6）**	**91,494（+14）**	**4,746（+0）**	**86,296（+30）**	**3,110（+13）**
国外	**9,128,462**	**39,975,679**	**1,111,748**	**29,735,469**	
美国	3,023	8,346,163	224,296	5,432,663	
巴西	0	5,224,362	153,690	4,635,315	
印度	20,353	7,513,080	114,176	6,614,737	
英国	13	708,311	43,669	2,578	
俄罗斯	15,099	1,399,337	24,187	1,070,579	
南非	0	702,131	18,408	630,436	
哥伦比亚	7,017	952,371	28,803	847,467	
秘鲁	3,132	865,549	33,702	774,356	
孟加拉国	1,274	388,569	5,660	303,972	
墨西哥	5,447	847,108	86,059	731,331	

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
10/18	马来西亚卫生总监努尔·希沙姆召开新冠肺炎疫情记者会指出，马来西亚第三拨疫情比第二拨疫情更“恐怖”和具挑战性，但目前的国家卫生设备和资源，尚且能够应付。
10/18	据奥地利国家广播电视台消息，奥地利政府所有成员均已接受新冠病毒检测，除外长沙伦贝格感染新冠病毒外，其他政府成员新冠病毒检测结果均为阴性。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

中共中央政治局：审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》

10 月 16 日电中共中央政治局 10 月 16 日召开会议，审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，当前我国发展的国内国际环境继续

发生深刻复杂变化，推动成渝地区双城经济圈建设，有利于形成优势互补、高质量发展的区域经济布局，有利于拓展市场空间、优化和稳定产业链供应链，是构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的一项重大举措。

https://money.163.com/20/1016/17/FP2UQTAJ00258105.html

证监会：完善相关制度安排 推动 REITs 市场长期健康发展

10 月 16 日，中国证监会副主席李超在“北京市 2020 年基础设施 REITs 产业发展大会”上表示，完善制度供给及相关政策安排是推动 REITs 市场长期健康发展的基础，税收政策也是 REITs 产生和发展的重要驱动因素。他表示，希望在现有的法律法规框架下，先进行公募 REITs 试点相关的工作推动、落地，进而在法律框架和税收政策等方面进一步明确。

https://finance.sina.com.cn/stock/y/2020-10-16/doc-iiznctkc5896908.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	第二届中俄大豆贸易与投资对接会暨中俄农业金融保险研讨会 17 日在哈尔滨召开，中俄双方金融机构在融资和保险方面助力企业在俄投资项目落地。金融支持是发展中俄农业合作中必不可少的一环。自首届中俄大豆贸易与投资对接会召开以来，双方大豆行业沟通机制取得重大进展，金融和保险服务取得积极进展。
能源	近期在国务院常务会议通过的《新能源汽车产业发展规划》指出，为引导新能源汽车产业有序发展，要加强充换电等基础设施建设，其中特别提到，“加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络”。实际上，在高速公路和城乡公共充电网络中，快充已经成为各充电桩运营商优先布局的品种，因为在中长途的新能源汽车使用场景下，快充的使用频率和回报周期明显要优于一般的慢充。
电力	近日，闽粤联网电力运营有限公司正式成立，并进入运作阶段。该公司是 2002 年电力体制改革以来，国家电网公司和南方电网公司首次成立的合资运营公司。闽粤联网工程是纳入国家电力发展“十三五”规划的补短板重点工程项目，建成后将实现两大电网互联互通、应急互备，对提升两省之间电量余缺互补和紧急事故支援能力，推进泛珠三角区域及海峡西岸经济区合作发展具有十分重要的意义。

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　**CPI 增速小幅放缓， 工业品价格继续回升**

事件

10 月 15 日国家统计局公布数据，2020 年 9 月，全国居民消费价格同比上涨 1.7%，环比上涨 0.2%。全国工业生产者出厂价格同比下降 2.1%，环比上涨 0.1%。

点评

食品项价格回归平稳。9 月 CPI 同比增速为 1.7%，较 8 月收窄 0.7 个百分点，食品项价格表现是 CPI 增速放缓的主要影响因素。具体来看，9 月食品烟酒类价格同比上涨 6.4%，涨幅较上月收窄 2.4 个百分点；环比数据方面，9 月食品项价格增速为 0.3%，较上月减缓 0.7 个百分点。随着生猪生产持续恢复，存栏不断改善，储备猪肉投放增多，猪肉供给有所增加，环比价格由上月上涨 1.2%转为下降 1.6%。值得一提的是，受季节和节日等因素叠加影响，鲜果需求短期内增加，环比价格由上月下降 0.4%转为上涨 7.3%；受季节因素及部分地区降雨影响，鲜菜供给受到一定冲击，环比价格继续上涨 2.4%，涨幅比上月回落 4.0 个百分点。

9 月 CPI 其他七大分项价格环比“两涨三平两降”，价格表现更为平稳。各地积极落实好“六稳”“六保”政策，在国内疫情防控进度良好的背景下，市场供需状况总体稳定，居民短期消费需求有所回暖。当前尽管部分地区疫情仍存在不确定性，影响教育娱乐等需求的短期修复。但国内消费复苏的大趋势不改，CPI 数据结构有望稳步优化。

PPI 环比涨幅继续回落，同比降幅略有扩大。9 月工业生产者出厂价格同比降速有所扩大，降幅较 8 月扩大 0.1 个百分点；环比数据方面，生产资料需

求延续改善，较上月再度上涨 0.2%。9 月，受国际原油价格变动影响，石油相关行业价格由涨转降，其中，石油和天然气开采业价格下降 2.3%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降 0.5%。黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业和农副食品加工业价格涨幅都有所回落，涨幅分别回落 0.2 个百分点、2.3 个百分点和 0.4 个百分点。 9 月工业品价格小幅走弱，也与当月 M1、M2 剪刀差走窄趋势表现一致。

外需仍是影响工业品出厂价格的关键因素。9 月新出口订单指数回暖至 50.8%，环比增长 1.7 个百分点，海外经济重启与国内“稳外贸”政策月内共同生效，9 月 PPI 数据随之改善。但是欧美疫情控制不力导致疫情出现二次反弹，欧洲的疫情形势再次严峻。外需对工业品价格的支撑需持续观察。

【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