川财证券研究所晨报

——20201016

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 15 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 438 例(较昨日+2)，累计报告确诊病例 91,412 例(较昨日+24)，累计治愈出院病例 86,228 例(较昨日+23)，累计死亡病例 4,746 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,060 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 8,719,671 例，累计报告确诊病例 38,767,945 例，累计治愈出院病例 28,953,736 例，累计死亡病例 1,094,538 例。

❖ 国外疫情应对措施

国际货币基金组织报告称，为应对新冠疫情影响，各国政府采取了有力的财政措施应对危机，总规模已达约 12 万亿美元，呼吁提高财政支出效率。

马克龙宣布，巴黎所在的法兰西岛大区以及马赛、里昂、图卢兹等八个大都会区，从 17 日起每天晚上 9 时至次日早间 6 时实施宵禁，为期至少四周。

❖ 市场核心观点

央行回应近期宏观杠杆率为何持续上升。

李克强：落实好规模性纾困政策，加大对中小微企业、个体工商户等的帮扶。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：上海市金融学会跨境金融服务专业委员会发布上海市银行业人民币跨境金融支持第三届进口博览会全贸易链服务方案，围绕新型国际贸易、银行融资服务、结算汇兑便利化等方面提出了一系列创新举措。

电力：日前，四川省经济和信息化厅等 4 部门印发《四川电力现货市场建设试点方案》及相关实施细则（2020 年结算试运行稿）。

电力：平度政务网近日发布 2020 年冬季清洁能源补贴政策，2020 年清洁取暖主要包括：电代煤供暖、生物质锅炉供暖、气代煤燃气炉供暖、三种方式，按照“早改造、早补贴、早受益”的原则，实行分类分档补贴。

❖ 行业及公司动态

宏观：供需共同回暖，三季度外贸数据明显改善

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 | 2020/10/16

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	**438（+2）**	**91,412（+24）**	**4,746（+0）**	**86,228（+23）**	**3,060（+10）**
香港	165	5,213	105	4,943	
上海	64	1,064	7	993	
山东	14	845	7	824	
广东	36	1,873	8	1,829	
国外	**8,719,671**	**38,767,945**	**1,094,538**	**28,953,736**	
美国	2,652,755	8,154,627	221,888	5,279,984	
印度	813,903	7,309,164	111,820	6,383,441	
巴西	421,410	5,142,003	151,780	4,568,813	
俄罗斯	282,575	1,354,166	23,491	1,048,100	
西班牙	724,765	955,136	33,413	196,958	
阿根廷	155,900	931,967	24,921	751,146	
哥伦比亚	85,186	930,159	28,306	816,667	
秘鲁	63,842	856,951	33,512	759,597	
墨西哥	26,276	829,396	84,898	718,222	
法国	639,631	779,063	33,058	106,374	

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 15 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
10/15	国际货币基金组织报告称，为应对新冠疫情影响，各国政府采取了有力的财政措施应对危机，总规模已达约 12 万亿美元，呼吁提高财政支出效率；一旦疫情得到控制，政府需要在促进经济复苏的同时解决庞大的财政赤字和大规模公共债务等遗留问题。
10/15	马克龙宣布，巴黎所在的法兰西岛大区以及马赛、里昂、图卢兹等八个大都会区，从 17 日起每天晚上 9 时至次日早间 6 时实施宵禁，为期至少四周。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

央行回应近期宏观杠杆率为何持续上升

“一季度宏观杠杆率的回升，是逆周期政策支持实体经济复工复产的体现。在疫情防控常态化前提下，逆周期政策的制定应对疫情防控和经济社会发展做统筹考虑，把更好支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，同时，做好金融风险防控。”央行相关负责人表示，在这个过程中，当前应当允许宏观杠杆率有阶段性的上升，扩大对实体经济的信用支持，这主要是为了有效推进复工复产，这实际上为未来更好地保持合理的宏观杠杆率水平创造了条件。

https://finance.sina.com.cn/roll/2020-10-15/doc-iiznctkc5711099.shtml

李克强：落实好规模性纾困政策，加大对中小微企业、个体工商户等的帮扶

10 月 15 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在北京人民大会堂出席 2020 年全国大众创业万众创新活动周，发表重要讲话，并宣布活动周正式启动。李克强说，今年全国大众创业万众创新活动周在“云上”启动，大家在线上见面，但创业热情若在咫尺，创新活力触屏可及。双创在中华大地蓬勃发展，彰显了亿万人民勤劳实干、勇于创新的精神。

https://www.yicai.com/news/100800958.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	上海市金融学会跨境金融服务专业委员会发布上海市银行业人民币跨境金融支持第三届进口博览会全贸易链服务方案，围绕新型国际贸易、银行融资服务、结算汇兑便利化等方面提出了一系列创新举措。
电力	日前，四川省经济和信息化厅等 4 部门印发《四川电力现货市场建设试点方案》及相关实施细则（2020 年结算试运行稿）。市场初期，考虑到四川电网实际运行情况和清洁能源消纳政策，非水清洁能源机组全年暂不参与现货市场竞价；水电机组仅参与水电竞价现货市场；火电机组仅参与火电竞价现货市场；所有参与省内中长期交易的市场化用户均应参与水电竞价现货市场和火电竞价现货市场。
电力	平度政务网近日发布 2020 年冬季清洁能源补贴政策，2020 年清洁取暖主要包括：电代煤供暖、生物质锅炉供暖、气代煤燃气炉供暖、三种方式，按照“早改造、早补贴、早受益”的原则，实行分类分档补贴。电费补贴：申请煤改电采暖用户，实施电代煤改造的居民可享受电价优惠政策(采暖季 2020 年 11 月 1 日起至 2021 年 3 月 1 日期间，超出第一档用电仍执行第一档电价计费，不再执行阶梯电价)。

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	供需共同回暖，三季度外贸数据明显改善

事件

海关总署 10 月 13 日公布数据显示，第三季度我国进出口 8.88 万亿元，同比增长 7.5%。其中，出口 5 万亿元，增长 10.2%；进口 3.88 万亿元，增长 4.3%，三项数据均创下季度历史新高。

单月数据方面，中国 9 月（以美元计）出口同比增 9.9%，前值增 9.5%；进口同比增 13.2%，前值降 2.1%。

点评

三季度出口明显回暖。截至三季度末，我国出口已连续 6 个月实现正增长，9 月出口增速环比再度加快 0.4 个百分点，出口回暖趋势明确。从出口国别看，9 月我国对欧盟、美国的出口累计同比增速分别为 3.1%和-0.8%，环比再度改善 1 和 2.8 个百分点。新兴市场方面，9 月我国对东盟商品出口的累计同比增速为 4.9%，较上月再度加快 1.2 个百分点，三季度我国对发达经济体、新兴经济体出口表现均持续回暖。

着眼外需，当前国内制造业 PMI 新出口订单指数已回归荣枯线以上，印证特定产品出口强劲；国内防疫、医疗物资产能扩充，拉动前三季度出口增长 2.2 个百分点，贸易出口表现较好。但值得注意的是，当前欧美国家疫情仍有反复，生产重启的不确定性仍然较强，海外订单的回补状况仍需观察。

此外，疫情下的“替代效应”也是我国三季度出口表现较好的重要原因。前三季度我国机电产品出口增速环比提升 5.5 个百分点，笔记本电脑、家电等产品出口同比增速均超 17%，汽车零部件、化工品出口也有所改善；其主要由于疫情期间欧洲、北美地区主要制造国产能出现缺位，国内相关产品的“出口替代”作用显现。

扩内需政策延续提振进口。前三季度我国能源、原材料进口量显著增加，原油、钢材及铜材进口量分别增长 12.7%、72.2%和 41.2%，传统基建对上游行业的提振作用明显。新基建方面，前三季度我国集成电路进口数量增速为

23%，环比加快 0.5 个百分点，新老基建是前三季度国内需求扩充的主要动力。

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