川财证券研究所晨报

——20201015

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 14 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 439 例(较昨日-1)，累计报告确诊病例 91,388 例(较昨日+20)，累计治愈出院病例 86,203 例(较昨日+8)，累计死亡病例 4,746 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,050 例(较昨日+14)。国外现存确诊病例 8,626,942 例，累计报告确诊病例 38,396,240 例，累计治愈出院病例 28,680,538 例，累计死亡病例 1,088,760 例。

❖ 国外疫情应对措施

美联储副主席克拉里达：经济前景仍具有不确定性，取决于疫情状况；将使用所有工具来帮助经济复苏；回归就业最大化将需要更长时间。

中国工程院院士陈薇团队与康希诺生物合作研发的重组新冠疫苗（Ad5-nCoV）国际 III 期临床试验在墨西哥取得进展。

❖ 市场核心观点

习近平：支持深圳实施综合改革试点。

央行：前三季度货币信贷和社融合理增长企业中长期贷款持续增长。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：深交所研究部署《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》任务要求，安排深交所改革发展举措。深交所将坚定不移深化改革、扩大开放。

电力：2020 北京国际风能大会上，国家能源局相关负责人表示，目前正在组织开展可再生能源发展十四五规划，初步考虑在风电方面，要更大力度推动风电规模化发展，并推进风电技术进步和产业升级。

电力：江苏省商务厅江苏省商务厅关于发布 2020-2022 年度江苏省重点培育和发展的国际知名品牌名单的通知，通知指出在企业自愿申报基础上，经组织申报、初审、评审、信用筛查、征求部门意见、公示等程序，评选出 421 个品牌为 2020-2022 年度江苏省重点培育和发展的国际知名品牌。

❖ 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 | 2020/10/15

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	**439（-1）**	**91,388（+20）**	**4,746（+0）**	**86,203（+8）**	**3,050（+14）**
香港	164	5,201	105	4,932	
上海	66	1061	7	988	
山东	13	844	7	824	
广东	35	1,869	8	1,826	
国外	**8,626,942**	**38,396,240**	**1,088,760**	**28,680,538**	
美国	2,648,379	8,098,612	221,000	5,229,233	
印度	826,266	7,251,918	111,111	6,314,541	
巴西	437,008	5,115,061	151,078	4,526,975	
俄罗斯	277,499	1,340,412	23,205	1,039,708	
西班牙	713,004	943,166	33,204	196,958	
哥伦比亚	89,254	924,098	28,141	806,703	
阿根廷	150,228	917,035	24,572	742,235	
秘鲁	66,596	853,974	33,419	753,959	
墨西哥	25,390	825,340	84,420	715,530	
法国	619,497	756,472	32,961	104,014	

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 14 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
10/14	美联储副主席克拉里达：经济前景仍具有不确定性，取决于疫情状况；将使用所有工具来帮助经济复苏；回归就业最大化将需要更长时间；可能需要更多的货币和财政政策；GDP 恢复至疫情前的水平仍需要一年的时间；低失业率本身不足以推动美联储加息。
10/14	中国工程院院士陈薇团队与康希诺生物合作研发的重组新冠疫苗（Ad5-nCoV）国际 III 期临床试验在墨西哥取得进展。同时，墨西哥与康希诺生物签署框架协议，向康希诺生物采购 3500 万剂新冠疫苗。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
习近平：支持深圳实施综合改革试点
习近平说，党中央经过深入研究，决定以经济特区建立 40 周年为契机，支持深圳实施综合改革试点，以清单批量授权方式赋予深圳在重要领域和关键环节改革上更多自主权，一揽子推出 27 条改革举措和 40 条首批授权事项。 https://finance.sina.com.cn/china/dfjj/2020-10-14/doc-iiznezxr5886970.shtml
央行：前三季度货币信贷和社融合理增长企业中长期贷款持续增长
对于最新金融数据，央行调查统计司司长阮健弘在发布会上表示，央行科学把握货币政策的力度，精准导向，引导资金支持实体经济，当前全社会流动性合理充裕，货币信贷和社会融资规模合理增长，增速符合当前经济基本面，没有偏快增长。 https://www.yicai.com/news/100799589.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	深交所研究部署《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》任务要求，安排深交所改革发展举措。深交所将坚定不移深化改革、扩大开放；以创业板改革并试点注册制为契机，深入推进落实全面深化资本市场改革重点任务和先行示范区首批授权事项清单，积极服务粤港澳大湾区建设，促进科技、资本和实体经济高水平循环。
电力	2020 北京国际风能大会上，国家能源局相关负责人表示，目前正在组织开展可再生能源发展十四五规划，初步考虑在风电方面，要更大力度推动风电规模化发展，并推进风电技术进步和产业升级。
电力	江苏省商务厅江苏省商务厅关于发布 2020-2022 年度江苏省重点培育和发展的国际知名品牌名单的通知，通知指出在企业自愿申报基础上，经组织申报、初审、评审、信用筛查、征求部门意见、公示等程序，评选出 421 个品牌为 2020-2022 年度江苏省重点培育和发展的国际知名品牌。光伏领域包括天合光能、固德威、大全、爱康、无锡尚德等多家企业上榜，该名单有效期至 2023 年 9 月 30 日。

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