川财证券研究所晨报

——20201013

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 12 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 430 例(较昨日+10)，累计报告确诊病例 91,346 例(较昨日+34)，累计治愈出院病例 86,170 例(较昨日+12)，累计死亡病例 4,746 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,029 例(较昨日+21)。国外现存确诊病例 8,509,781 例，累计报告确诊病例 37,756,355 例，累计治愈出院病例 28,167,707 例，累计死亡病例 1,078,867 例。

❖ 国外疫情应对措施

法国科学委员会表示，不排除“必要时”进行地方性重新封锁的可能，并警告称，必须为 2021 年夏天之前长期“与病毒共存”做好准备。

泰国财政部长：政府将把重点放在提高流动性和国内消费上，将密切关注泰铢。

❖ 市场核心观点

李克强主持召开经济形势视频座谈会。

国资委：支持国企与民企相互兼并重组，不设界限。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：国务院国资委副主任翁杰明表示，资本市场中国有企业是重要的组成部分。上市公司是混合所有制改革的首要方式，也是推进企业内部治理的重要渠道。

电力：《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021—2025 年）》已经省人民政府同意。本行动计划所指的新能源产业主要包括核能、风能、天然气及其水合物、太阳能、氢能、生物质能、地热能、海洋能、智能电网、储能等领域。

能源：截至目前，国家能源局已完成对湖北、陕西、宁夏相关特高压交直流、火电和新能源等电力工程项目的执法检查。

❖ 行业及公司动态

钢铁：宝武托管中钢，钢铁行业整合再加速

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 | 2020/10/13

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	**430（+10）**	**91,346（+34）**	**4,746（+0）**	**86,170（+12）**	**3,029（+21）**
香港	167	5,193	105	4,921	
上海	65	1053	7	981	
山东	1	832	7	824	
广东	30	1,861	8	1,823	
国外	**8,509,781**	**37,756,355**	**1,078,867**	**28,167,707**	
美国	2,645,010	7,993,215	219,708	5,128,497	
印度	862,630	7,121,832	109,667	6,149,535	
巴西	474,906	5,095,586	150,515	4,470,165	
俄罗斯	265,353	1,312,313	22,722	1,024,238	
哥伦比亚	93,695	911,316	27,834	789,787	
西班牙	678,305	908,192	32,929	196,958	
阿根廷	148,958	894,206	23,868	721,380	
秘鲁	72,097	849,371	33,305	743,969	
墨西哥	26,515	817,503	83,781	707,207	
法国	598,994	734,974	32,748	103,232	

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 12 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
10/12	法国科学委员会表示，不排除“必要时”进行地方性重新封锁的可能，并警告称，必须为 2021 年夏天之前长期“与病毒共存”做好准备。
10/12	泰国财政部长：政府将把重点放在提高流动性和国内消费上，将密切关注泰铢。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
李克强主持召开经济形势视频座谈会

中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势部分地方政府主要负责人视频座谈会。强调减税降费让利是助企纾困的重要支撑，是经济稳定恢复的关键举措。要坚持政府过紧日子，继续狠抓后几个月政策落实，扩大普惠金融覆盖面，承诺的都要兑现。加快发展新动能，释放消费潜力拉动经济增长，挖掘有效投资新增长点。深化“放管服”改革，优化营商环境。坚定不移扩大开放，维护产业链供应链稳定。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-10-12/doc-iivhvpwz1633286.shtml

国资委：支持国企与民企相互兼并重组，不设界限

在国务院新闻办公室举办的新闻吹风会上，国有资产监督管理委员会副主任翁杰明在回答澎湃新闻记者提问时表示，从没有在国企与民企兼并重组之间设置界限，支持相互兼并重组。翁杰明表示，要把握实事求是原则，只要兼并重组能提升企业竞争力，避免企业之间的无序竞争，适度提升产业竞争度，提升企业的国际竞争力，就应支持。

https://finance.sina.com.cn/china/2020-10-12/doc-iivhvpwz1591132.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	国务院国资委副主任翁杰明在国务院政策例行吹风会中表示，资本市场中国有企业是重要的组成部分。数据显示，目前各级国有控股的上市公司大概占 A 股市场的 26%，市值大概占 36%左右。在国企改革三年行动当中明确提出，要通过推动国有企业上市，围绕上市加大包括混改在内的各种改革力度，尽管对国企资产证券化率没有具体指标，但方向是不用质疑的。上市公司是混合所有制改革的首要方式，也是推进企业内部治理的重要渠道，相信经过三年的改革，代表混合所有制重要特征的国有资本绝对控股、相对控股，以及国有资本参与的上市公司会越来越多。
电力	《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021—2025 年）》已经省人民政府同意。本行动计划所指的新能源产业主要包括核能、风能、天然气及其水合物、太阳能、氢能、生物质能、地热能、海洋能、智能电网、储能等领域。大力发展先进核能、海上风电、太阳能等优势产业，加快培育氢能、储能、智慧能源等新兴产业，建设沿海新能源产业带和省内差异布局的产业集聚区，助推能源清洁低碳化转型，到 2025 年，全省非化石能源消费约占全省能源消费总量的 30 %，形成国内领先、世界一流的新能源产业集群。
能源	为落实国务院关于安全生产工作的有关部署安排，防范遏制电力建设领域事故多发频发势头，国家能源局于九月中旬起组织开展电力建设工程施工安全监管和质量监督执法检查工作。截至目前，国家能源局已完成对湖北、陕西、宁夏相关特高压交直流、火电和新能源等电力工程项目的执法检查。

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

钢铁　　宝武托管中钢，钢铁行业整合再加速

事件

据中钢国际及中钢天源公司公告，公司控股股东中钢集团拟由中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”）进行托管，具体托管方案尚在协商制订中。对此我们点评如下。

点评

中国宝武重组中钢集团，钢铁行业整合再加速。继接连重组马钢、重钢、太钢之后，中国宝武又拟托管中钢集团，钢铁行业整合现加速趋势。从公司角度来看，托管中钢集团进一步完善了中国宝武的业务布局。中钢集团业务范围涵盖铁矿、铬矿、镍矿等矿产资源开发，冶金设备、矿山机械及其它大型机械设备制造，高温材料、核石墨材料、磁性材料等新材料生产及铁矿石、铁合金贸易物流等领域，托管中钢集团将进一步完善宝武集团在钢铁产业链的布局，利于进一步发挥产品搭配、贸易物流、下游客户渠道协同优势。

钢铁区域性产能整合值得关注，头部钢企或受益。近期钢铁产能整合有加速趋势，除宝武动作连连以外，河北、河南、山西、山东、新疆等地纷纷出台方案推动区域钢铁产能整合。河北省在《河北省钢铁产业链集群化发展三年行动计划》中明确提出加快推动钢铁企业兼并重组，2020 年底，产量排名前 10 家钢铁企业粗钢产量占比达到 60%，力争到 2022 年底提高到 65%，大型企业集团整合上下游链条能力明显增强。河南省安阳市要求在 2020 年钢铁企业重组整合、装备产能置换、环保提标改造基本完成，优特钢比重达到 30%以上，企业数量由 11 家整合为 4 家，形成功能完备的原料保障、冶炼、轧材、精深加工产业群。山西省在《山西省钢铁产业转型升级 2020 年行动计划》中提到加快推动晋南钢铁产能置换项目落地，实现立恒钢铁、星原钢铁的产能整合、积极引导长治市钢铁企业开展兼并重组、支持鼓励山西建龙、晋钢集团等头部企业加快整合省内存量产能，打造区域龙头企业。山东省在《山东省先进钢铁制造产业基地规划（2018—2025）》中指出将目前分散在

省内 12 个市的钢铁企业和钢铁产能，逐步向日—临沿海先进钢铁制造产业基地和莱—泰内陆精品钢生产基地转移。新疆方面，中国宝武集团董事长在点评八一钢铁商业计划书时指出，2020 年八钢要将完成疆内产能整合这项工作作为一号工程、重中之重的工程。以上区域性产能重组涉及上市公司包括河北钢铁、安阳钢铁、太钢不锈、山东钢铁、八一钢铁等，通常产能整合过程中头部企业的盈利能力和市值都有较大提升空间，建议持续关注钢铁行业产能整合、转型升级带来的投资机会。

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