川财证券研究所晨报

——20201011

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 11 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 422 例(较昨日+16)，累计报告确诊病例 91,326 例(较昨日+28)，累计治愈出院病例 86,158 例(较昨日+14)，累计死亡病例 4,746 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,008 例(较昨日+21)。国外现存确诊病例 8,579,755 例，累计报告确诊病例 37,590,957 例，累计治愈出院病例 27,936,348 例，累计死亡病例 1,074,854 例。

❖ 国外疫情应对措施

美国财长努钦和白宫幕僚长梅多斯呼吁立即通过新冠病毒救助法案，使用薪酬保障计划（PPP）剩余的资金。

美联储卡什卡利：美国经济需要更多财政支持，以支撑复苏。

❖ 市场核心观点

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

国务院出台上市公司提质 17 条

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《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）》。

金融：《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》日前印发，为上市公司高质量发展提供了遵循和指引，并作出了很多方向性、引领性的制度安排。

能源：在全国统一的市场准入负面清单基础上，制定深圳放宽市场准入特别措施清单，放宽能源、电信、公用事业、交通运输、教育等领域市场准入。

❖ 行业及公司动态

固守：MLF 增量续做，结构性货币政策仍有空间

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 | 2020/10/11

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	**422（+16）**	**90,765（+21）**	**4,746（+0）**	**86,158（+14）**	**3,008（+21）**
香港	159	5,183	105	4,919	
上海	65	1053	7	981	
山东	7	838	7	824	
广东	27	1,858	8	1,823	
国外	**8,579,755**	**37,590,957**	**1,074,854**	**27,936,348**	
美国	2,644,075	7,991,069	219,695	5,127,299	
印度	932,548	7,119,300	108,776	6,077,976	
巴西	491,016	5,094,979	150,241	4,453,722	
俄罗斯	255,679	1,298,721	22,597	1,020,445	
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	74,676	846,088	33,223	738,189	
墨西哥	30,374	814,328	83,642	700,312	
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 11 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
10/11	美国财长努钦和白宫幕僚长梅多斯呼吁立即通过新冠病毒救助法案，使用薪酬保障计划（PPP）剩余的资金。
10/11	美联储卡什卡利：美国经济需要更多财政支持，以支撑复苏；6-7 月的（快速）复苏势头已经趋平。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
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

中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《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）》。该文件指出，以设立经济特区 40 周年为契机，在中央改革顶层设计和战略部署下，支持深圳实施综合授权改革试点，是新时代推动深圳改革开放再出发的又一重大举措，是建设中国特色社会主义先行示范区的关键一招，也是创新改革方式方法的全新探索。

https://finance.sina.com.cn/stock/hyyj/2020-10-12/doc-iivhvpwz1493863.shtml

国务院出台上市公司提质 17 条

国务院从上市公司提质角度提出 17 条要求，覆盖完善上市公司治理、推动上市公司做优做强、健全退出机制、解决突出问题、提高违法成本、形成工作合力等六大方面。

https://finance.sina.com.cn/roll/2020-10-12/doc-iivhvpwz1478998.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	中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《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）》。
金融	《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》日前印发，为上市公司高质量发展提供了遵循和指引，并作出了很多方向性、引领性的制度安排。
能源	在全国统一的市场准入负面清单基础上，制定深圳放宽市场准入特别措施清单，放宽能源、电信、公用事业、交通运输、教育等领域市场准入。

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　　MLF 增量续做，结构性货币政策仍有空间

事件

据 9 月 15 日央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，今日开展 6000 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对 9 月 17 日 MLF 到期的续做），充分满

足了金融机构需求。Wind 数据显示，今日有 1700 亿元逆回购到期，9 月 17 日有 2000 亿元 MLF 到期。

点评

央行对 MLF 第二次增量续作。8 月以来，央行第二次对当月到期的 MLF 进行增量续作，旨在稳定资金面预期，并对月内财政资金需求进行合理补充。当前央行资金投放总量审慎，操作方式“长短兼顾”；截至 9 月 14 日，央行已连续 20 个交易日采取逆回购操作，30 天内累计实现净投放 1500 亿元，着力维护金融机构短期资金需求。中长期资金方面，央行对 9 月到期的 3700 亿元 MLF 增量续作，在增强银行间流动性的同时，有助于缓解银行体系负债端压力。

央行明确满足金融机构需求。在财政、信用等多重因素作用下，下半年金融机构资金需求或仍较大，此次 MLF 续作明确满足金融机构需求。财政方面，在 6、7 月特别国债的影响下，此前积压的政府债近期放量发行，8 月政府债券净融资创年内次高，其中，记账式国债总计净增发行 3954 亿元，地方政府专项债发行 7199 亿。政策层面，近期财政部再度强调专项债要在 10 月底前发行完毕，9 月政府债净增发行量或仍超 7000 亿元，债券供给对市场资金面的压力仍然较大。

此外，当前银行体系流动性分层的问题仍需缓解。尽管 8 月央行已对 MLF 进行了一次超期续作，但中小银行同业存单的发行利率未见明显改善。8 月 17 日以来，股份行、城商行 1 年期同业存单发行利率均上行 10bp 以上，中小银行资金需求仍然较大。后续除 MLF 等总量维度补充外，结构性货币政策仍有空间。

固收策略：回顾 8 月广义基金对利率债的购买量显著增加，外资也连续 21 个月增持中国债券，债市有望持续迎来资金增量。着眼全球流动性，当前海外疫情仍有反弹，美联储加大货币投放是大概率事件，得益于估值优势，国债、政金债等国内避险资产有望继续受到外资青睐。国内方面，尽管当前央行对市场流动性维持谨慎，但在“保小微”和“银行体系让利实体”政策的共同作用下，结构性货币政策仍有空间。

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