川财证券研究所晨报

——20200930

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 9 月 29 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 388 例(较昨日+6)，累计报告确诊病例 91，018 例(较昨日+25)，累计治愈出院病例 85，884 例(较昨日+19)，累计死亡病例 4，746（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2，835 例(较昨日+12)。国外现存确诊病例 7，610，405 例，累计报告确诊病例 33,534，267 例，累计治愈出院病例 24，920，934 例，累计死亡病例 1，002，928 例。

❖ 国外疫情应对措施

美国传染病专家福奇表示，随着美国天气变冷，整体疫情“形势不妙”，疫情将带来更大的风险。

欧洲央行行长拉加德表示，强势的欧元将使通胀承压，未来数月通胀仍将维持在负数区间，公共卫生事件危机为未来前景带来了不确定性。

❖ 市场核心观点

中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标重大问题。

央行货币政策委员会三季度例会指出，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会就《互联网保险业务监督管理办法》公开征求意见。

能源:美国页岩油生产商 DEVON 能源公司以全股票方式收购对手 WPX 能源公司，收购企业价值为 120 亿美元。

电力：国家发改委、国家能源局联合印发《关于全面提升“获得电力”服务水平持续优化用电营商环境的意见》。

❖ 行业及公司动态

策略：工业利润持续修复，采矿业利润明显修复

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 | 2020/9/29

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

联系人

张君伟

证书编号：S0380419090013

zhangjunwei@cczq.com

川财证券研究所

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	**388（+6）**	**91,018（+25）**	**4,746（+0）**	**85,884（+19）**	**2,835（+12）**
香港	180	5，075	105	4,790	
新疆	0	902	3	899	
北京	1	936	9	926	
辽宁	6	271	2	263	
国外	**7,610，405**	**33，534，267**	**1，002，928**	**24,920，934**	
美国	2,542，167	7,361，611	209，808	4,609，636	
巴西	521，984	4,748，327	142，161	4,084,182	
印度	947，255	6,145，431	96，779	5,101,397	
英国	397，131	441，573	42，090	2,352	
俄罗斯	193，268	1,159，576	20，385	945，923	
南非	50，605	671，669	16，586	604，478	
哥伦比亚	70，026	818，203	25，641	722，536	
秘鲁	105，401	808，714	32,324	670，989	
孟加拉国	83，289	360，555	5,193	272，073	
墨西哥	24，965	733，717	76，603	632，149	

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 9 月 29 日 17:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
09/29	美国传染病专家福奇表示，随着美国天气变冷，整体疫情“形势不妙”，疫情将带来更大的风险。
09/29	欧洲央行行长拉加德表示，强势的欧元将使通胀承压，未来数月通胀仍将维持在负数区间，公共卫生事件危机为未来前景带来了不确定性。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标重大问题。

中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标重大问题。会议指出，必须坚持深化改革开放，强化有利于提高资源配置效率，有利于调动全社会积极性的改革开放重大举措。

http://news.leju.com/2020-09-28/6716296638278974963.shtml

央行货币政策委员会三季度例会指出，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向。

央行货币政策委员会三季度例会指出，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。

http://finance.eastmoney.com/a/202009291651991927.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	银保监会就《互联网保险业务监督管理办法》公开征求意见。重点规范内容包括厘清互联网保险业务本质、明确制度适用和衔接政策和规定互联网保险业务经营要求等。
能源	美国页岩油生产商DEVON能源公司以全股票方式收购对手WPX能源公司，收购企业价值为120亿美元。
电力	国家发改委、国家能源局联合印发《关于全面提升“获得电力”服务水平持续优化用电营商环境的意见》。

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

策略　　工业利润持续修复，采矿业利润明显修复

❖ **事件**

1-8 月全国规模以上工业企业实现利润总额 37166.5 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1-7 月收窄 3.7 个百分点。

7 月规模以上工业企业实现利润总额 6128.1 亿元，同比增长 19.1%，增速比 7 月回落 0.5 个百分点。

❖ **点评**

8 月工业企业盈利持续修复。1-8 月规模以上工业企业利润同比降幅再度收窄 3.7 个百分点；单月数据方面，8 月规模以上工业企业利润总额同比增长 19.1%，增速环比与上月基本持平，规模以上工业企业盈利加速修复。5 月以来，国内、海外需求共同修复，工业企业利润修复加快；同时，6—8 月 PPI 数据同比降幅也持续收窄，印证工业企业盈利修复逻辑。

从生产端看，8 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，比 7 月增速加快 0.8 个百分点，生产端对工业企业盈利修复稳健支撑。需求方面，8 月出口数据持续回暖，制造业 PMI 新出口订单指数显著回暖至 49.1%，较 7 月份增速加快 0.7%，创 1 月以来的新高，海外工业品需求正持续修复。

着眼外需，当前疫情对海外主要经济体的影响不一。一方面，美国经济恢复仍面临较大阻力；截至 9 月 27 日，美国新冠累计确诊病例突破 700 万，此前回暖的消费、失业数据，9 月再度走弱。此外，欧洲疫情反弹，形势严峻，多国政府再次收紧了此前已逐步放宽的疫情防控举措，产能将会再次受损，需要对外进口以满足内需。

先进制造业拉动工业企业盈利改善。8 月在 41 个工业大类行业中，利润已全部实现正增长，较上月增加 9 个，先进制造业是盈利改善的核心动力。 8 月份，装备制造业利润同比增长 23.1%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 8.1 个百分点，汽车、电子等重点行业利润增速均明显加快。

采矿业利润明显修复。 8 月份，采矿业利润同比下降 11.9%，降幅比 7 月份大幅收窄 28.7 个百分点。原材料制造业利润增长 32.5%，增速比 7 月份加快 17.8 个百分点，拉动规模以上工业利润增长 6.7 个百分点。工业内部供需循环得到改善，下游行业的持续恢复对上游行业的带动作用增强。

❖ **风险提示：**海外疫情发展超预期；输入型病例增长超出预期；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

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