川财证券研究所晨报

——20200923

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 22 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 415 例(较昨日+8)，累计报告确诊病例 90,898 例(较昨日+14)，累计治愈出院病例 85,739 例(较昨日+13)，累计死亡病例 4,744 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2,748 例(较昨日+6)。国外现存确诊病例 7,358,358 例，累计报告确诊病例 31,511,218 例，累计治愈出院病例 23,186,153 例，累计死亡病例 966,707 例。

❖ 国外疫情应对措施

美联储主席鲍威尔：由于新冠肺炎疫情等缘故，美国经济前景高度不确定；美国经济将从这段艰难时期全面复苏。

❖ 市场核心观点

国务院办公厅印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中国政府网信息显示，国务院发布中国（北京）自由贸易试验区总体方案指出，支持人民银行数字货币研究所设立金融科技中心，建设法定数字货币试验区和数字金融体系，依托人民银行贸易金融区块链平台，形成贸易金融区块链标准体系，加强监管创新。建设金融科技应用场景试验区，建立应用场景发布机制。

能源： 工信部 9 月 21 日答复全国人大提案时表示，截至目前，2020 年已开展新能源汽车补贴清算 2 次。下一步，财政部将会同工信部研究通过增加清算频次、预拨部分补贴资金等措施，进一步缓解企业资金压力。此外，财政部将继续大力支持新能源汽车相关科研工作，推动新能源汽车产业发展。

电力：财政部网站显示，财政部等五部门发布关于《财政部 工业和信息化部 科技部 发展改革委 国家能源局关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》的解读，将选择符合条件的城市群，依托燃料电池汽车产业链上优秀企业开展示范应用，推动产业持续健康发展，构建完整产业链。

行业及公司动态

宏观： 新老基建共同发力，国内投资上行明确

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 | 2020/09/23

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	**415（+8）**	**90,898（+14）**	**4,744（+0）**	**85,739（+13）**	**2,748（+6）**
国外	**7,358,358**	**31,511,218**	**966,707**	**23,186,153**	
美国	5,531	7,051,747	204,577	4,300,813	
巴西	2,293	4,560,361	137,367	3,887,199	
印度	13,991	5,574,096	89,365	4,503,976	
英国	5	401,127	41,877	2,228	
俄罗斯	6,215	1,115,813	19,649	917,952	
南非	0	661,936	15,992	591,208	
哥伦比亚	5,359	770,435	24,397	640,900	
秘鲁	4,001	772,896	31,474	622,418	
孟加拉国	1,557	352,178	5,007	260,790	
墨西哥	2,917	700,580	73,697	604,901	

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 8 月 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
09/22	俄罗斯卫星新闻报道，俄罗斯工业和贸易部部长丹尼斯·曼图罗夫表示，俄罗斯公司计划自 2021 年 2 月起实现新冠病毒疫苗产量最大化。
09/22	美联储主席鲍威尔：由于新冠肺炎疫情等缘故，美国经济前景高度不确定；美国经济将从这段艰难时期全面复苏。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国务院办公厅印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》

国务院办公厅日前印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》，《意见》提出，经过 3—5 年努力，促进新型消费发展的体制机制和政策体系更加完善，到 2025 年，培育形成一批新型消费示范城市和领先企业，实物商品网上零售额占社会消费品零售

总额比重显著提高，“互联网+服务”等消费新业态新模式得到普及并趋于成熟。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1678487581828633119&wfr=spider&for=pc

财政部牵头明确海南自由贸易港所得税优惠政策

为落实中共中央、国务院《海南自由贸易港建设总体方案》有关要求，积极支持海南自由贸易港建设，近日，财政部会同税务总局联合印发《关于海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》、《关于海南自由贸易港高端紧缺人才个人所得税政策的通知》两项税收优惠政策。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1678496882661468378&wfr=spider&for=pc

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	中国政府网信息显示，国务院发布中国（北京）自由贸易试验区总体方案指出，支持人民银行数字货币研究所设立金融科技中心，建设法定数字货币试验区和数字金融体系，依托人民银行贸易金融区块链平台，形成贸易金融区块链标准体系，加强监管创新。建设金融科技应用场景试验区，建立应用场景发布机制。
能源	工信部 9 月 21 日答复全国人大提案时表示，截至目前，2020 年已开展新能源汽车补贴清算 2 次。下一步，财政部将会同工信部研究通过增加清算频次、预拨部分补贴资金等措施，进一步缓解企业资金压力。此外，财政部将继续大力支持新能源汽车相关科研工作，推动新能源汽车产业发展。
电力	财政部网站显示，财政部等五部门发布关于《财政部 工业和信息化部 科技部 发展改革委 国家能源局关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》的解读，将选择符合条件的城市群，依托燃料电池汽车产业链上优秀企业开展示范应用，推动产业持续健康发展，构建完整产业链。促进国内统一市场的形成和发展，加快推动形成燃料电池汽车产业国内循环。依托国内产业链，加快关键零部件产业化应用。通过示范政策引导和支持，鼓励整车和动力系统配套企业依托国内产业链，主动使用实现突破的关键零部件。

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	**新老基建共同发力，国内投资上行明确**

事件

9 月 15 日国家统计局公布数据，1-8 月，全国固定资产投资（不含农户）378834 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点。从环比速度看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 4.18%。

点评

制造业投资仍较弱势。8 月固定资产投资累计同比下降 0.3%，较 1-7 月再度收窄 1.3 个百分点，三大产业投资增速均有改善，国内投资上行趋势明确。

但值得一提的是，8 月国内第二产业投资增速仍为负，当月同比降幅为 4.8%，制造业对工业投资的拖累仍存。从产业特点看，当前小微、民营企业在我国制造业中占比仍然较高，对海外需求较为敏感；8 月国内制造业投资同比降幅为 8.1%，外需对传统制造业的经营预期仍有影响。尽管 8 月工业品价格已有所改善，但 PPI 同比增速仍为负；另据海外高频数据显示，当前欧美国家生产指标均有修复，但粗钢、用电量等关键指标较往年降幅仍高于 10%；叠加当前海外疫情有所反复，外需回补的不确定性仍存，短期或对制造企业的再生产、投资意愿造成影响。

“新老”基建持续共同发力。8 月国内基建投资表现延续改善，当月同比下降 0.3%，降幅比 1-7 月收窄 0.7 个百分点，其中，道路运输业、铁路运输业投资分别增长 2.9%和 6.4%，增速分别提高 0.5 和 0.7 个百分点，水利管理业投资同样延续上行。从传统基建的上游指标看，据工程机械工业协会数据显示，8 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 20939 台，同比增长 51.3%。国内挖掘机销量已连续 5 个月同比增速保持 50%以上，印证传统基建项目的较高增速，基建对国内经济的支撑作用有望延续。

新型基建方面，8 月高技术产业投资增长 8.2%，环比加快 0.2 个百分点，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 8.8%、7.2%，“新基建”产业延续高成长。值得一提的是，9 月 9 日国常会进一步提出加速“新型消费基础设施建设”，包括推动 5G 网络、物联网优先覆盖重点区域、加快农村商贸流通升级、推进智能终

端、消费数据共享等重点措施，后续新基建投资增速有望进一步加快。

【川财研究】近期报告

【川财研究】零售行业周报：超市、黄金珠宝两条主线值得期待(20200919)

【川财研究】机械设备行业 2020 年 9 月月报：继续关注业绩恢复超预期和创业板低价低估值标的（20200919）

【川财研究】有色行业周报：重点关注工业金属铜铝机会（20200919）

【川财研究】8 月新能源乘用车上险量同比增长 120%（20200918）

【川财研究】澳大利亚计划构建液流电池本地供应链（20200918）

【川财研究】优选近期超跌错杀，聚焦业绩良好，估值合理的标的 （20200918）

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