川财证券研究所晨报

——20200922

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 21 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 414 例(较昨日+3)，累计报告确诊病例 90,884 例(较昨日+20)，累计治愈出院病例 85,726 例(较昨日+12)，累计死亡病例 4,744 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2,742 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 7,364,215 例，累计报告确诊病例 31,253,920 例，累计治愈出院病例 22,927,473 例，累计死亡病例 962,232 例。

❖ 国外疫情应对措施

新西兰总理阿德恩：除奥克兰以外地区将从今夜起下调至第一级警戒；奥克兰的二级警戒将持续 14 天，聚集限制将在 9 月 23 日取消。

❖ 市场核心观点

31 省份 8 月 CPI：19 地涨幅收窄 北京连续两月居末位

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：近日，中指研究院发布《房地产金融月度报告（2020 年 8 月）》。8 月房企信用债发行规模与上月相比持平、发债成本降低，海外债发债规模小幅下滑、发债成本下降明显。

能源： 9 月 21 日，中国移动通信集团有限公司（中国移动）与中国燃气控股有限公司（中国燃气）签署战略合作框架协议。根据协议，双方将按照平等互利、合作共赢、共同发展原则，在落实深化 NB（窄带）物联网表业务、网格化、能源互联网共建、基础通信服务、开放双方业务通道、布局“智慧厨房”、金融及分期服务、网络按需建设与优化等领域开展全面合作。

电力：日前，国家能源局 发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。1-8 月全国全社会用电量 47676 亿千瓦时，较去年同比增长 0.5%。其中，第一产业用电量 552 亿千瓦时，同比增长 9.4%；第二产业用电量 31914 亿千瓦时，同比减少 0.5%；工业用电量 31339 亿千瓦时，同比减少 0.5%；第三产业用电量 7812 亿千瓦时，同比减少 1%；城市居民生活用电量 7398 亿千瓦时，同比增长 6.3%。

❖ 行业及公司动态

宏观：8 月份社会消费品零售额实现今年首次正增长

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 | 2020/09/22

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	**414（+3）**	**90,884（+20）**	**4,744（+0）**	**85,726（+12）**	**2,742（+12）**
国外	**7,364,215**	**31,253,920**	**962,232**	**22,927,473**	
美国	1,125	7,005,893	204,126	4,250,497	
巴西	16,389	4,544,629	136,895	3,851,227	
印度	31,984	5,517,596	88,316	4,428,913	
英国	3,900	396,744	41,866	2,228	
俄罗斯	6,196	1,109,598	19,489	911,976	
南非	0	661,211	15,953	590,071	
哥伦比亚	6,678	765,076	24,208	633,199	
秘鲁	6,030	768,895	31,369	615,255	
孟加拉国	1,703	350,621	4,979	258,717	
墨西哥	3,542	697,663	73,493	600,658	

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
09/21	由于近期疫情反弹，法国医护人员警告称，未来两三周后可能将出现就医率大幅增加态势。目前，巴黎大区和蒙彼利埃两地已经启动了“白色计划”第一阶段方案，为即将到来的新一波疫情高峰做准备。
09/21	新西兰总理阿德恩：除奥克兰以外地区将从今夜起下调至第一级警戒；奥克兰的二级警戒将持续 14 天，聚集限制将在 9 月 23 日取消。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

31 省份 8 月 CPI：19 地涨幅收窄 北京连续两月居末位

31 省份 8 月居民消费价格(CPI)近日出炉，分省份来看，8 月 CPI 同比涨幅云南最高，同比上涨 4.3%；北京 CPI 同比上涨 0.9%，已连续两月涨幅全国最低；江西 ⑱厍煲约案仕嗍⊥

比上涨 2.4%，与全国持平。8 月有 12 个省份 CPI 同比涨幅超全国平均水平，16 个省份低于全国。

https://www.sohu.com/a/419748744_436021?scm=0.0.0.0&spm=smpc.ch15.top-news-3.1.1600665720901ZM9yM93

银保监会：“保本高收益”属金融诈骗

银保监会消费者权益保护局、人民银行金融消费权益保护局主要负责人近日就金融消费者权益保护及存款保险等问题答记者问时表示，希望通过金融宣传教育，不断提高城乡居民金融知识水平和金融风险防范意识，让广大人民群众了解到没有高回报、低风险的金融产品，高收益意味着高风险，金融消费者应清楚“保本高收益”就是金融诈骗。

https://www.sohu.com/a/419765743_162758?scm=1002.590044.0.2996-78b&spm=smpc.ch15.content1-n-2.6.1600665720901ZM9yM93

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	近日，中指研究院发布《房地产金融月度报告（2020 年 8 月）》。8 月房企信用债发行规模与上月相比持平、发债成本降低，海外债发债规模小幅下滑、发债成本下降明显。
能源	9 月 21 日，中国移动通信集团有限公司（中国移动）与中国燃气控股有限公司（中国燃气）签署战略合作框架协议。根据协议，双方将按照平等互利、合作共赢、共同发展原则，在落实深化 NB（窄带）物联网表业务、网格化、能源互联网共建、基础通信服务、开放双方业务通道、布局“智慧厨房”、金融及分期服务、网络按需建设与优化等领域开展全面合作。
电力	日前，国家能源局 发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。1-8 月全国全社会用电量 47676 亿千瓦时，较去年同比增长 0.5%。其中，第一产业用电量 552 亿千瓦时，同比增长 9.4%；第二产业用电量 31914 亿千瓦时，同比减少 0.5%；工业用电量 31339 亿千瓦时，同比减少 0.5%；第三产业用电量 7812 亿千瓦时，同比减少 1%；城市居民生活用电量 7398 亿千瓦时，同比增长 6.3%。

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　　8 月份社会消费品零售额实现今年首次正增长

事件

统计局 9 月 15 日公布的数据显示，8 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%，增速较 7 月份加快 0.8 个百分点。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 1.02%。 8 月份，社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%，为今年以来首次正增长。

点评

工业增加值持续改善。从单月数据看，8 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速较 7 月份加快 0.8 个百分点，制造业增速持续加快，采矿业当月增速转正。采矿业传统淡季逐渐过去，随着天气等季节因素转凉，采矿业开工逐渐恢复，迎来新一轮增产。

着眼具体行业，“新老基建”仍是 8 月工业增长的重要支点，工业需求改善的大趋势不变。从需求角度看，工业企业实现出口交货值 10452 亿元，同比名义增长 1.2%，叠加政策对内需的提振，年内新兴产业高增速有望持续。传统基建方面，8 月周期品冶炼加工行业增加值延续较好表现，黑色、有色金属冶炼和压延工业增加值分别增长 9.2%、4.8%；同时，8 月钢材、水泥及有色金属产品增加值也维持较高增速，分别增长 11.3%、6.6%和 6.9%。新基建方面，8 月高端制造行业增加值延续回暖，专用设备、电气机械和计算机、通信和其他电子设备制造业同比均维持较高增速，分别增长 8.0%、15.1%和 8.7%。

社会消费品零售额实现今年首次正增长。 8 月份，疫情防控形势不断向好，居民生活秩序持续恢复，批发、零售、住宿和餐饮企业复商复市稳步推进。8 月份，社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%，为今年以来首次正增长，环比增长 1.25%。国内商品零售增速为 1.5%，较上月增幅加大，餐饮收入降幅继续收窄，居民外出购物和就餐活动逐步恢复，商品零售实现同比增长，餐饮收入继续回升，市场销售稳步

回升。

网络购物继续保持较高增速。在疫情防控的影响下，生鲜电商、门店到家等在线零售业态迅速壮大，网络购物继续保持快速增长。前 7 月商品网上零售规模明显增长，实物商品网上零售额 58651 亿元，增长 15.8%，占社会消费品零售总额的比重为 24.6%，在实物商品网上零售额中，其中吃类和用类商品分别增长 35.4%和 18.3%，穿类商品也有上月负增速转正，实现增速 1.1%，必需品线上消费市场拓宽。

【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