川财证券研究所晨报

——20200916

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 15 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 397 例(较昨日+4)，累计报告确诊病例 90,722 例(较昨日+12)，累计治愈出院病例 85,583 例(较昨日+11)，累计死亡病例 4,742 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2,653 例(较昨日+8)。国外现存确诊病例 7,172,028 例，累计报告确诊病例 29,463,938 例，累计治愈出院病例 21,361,932 例，累计死亡病例 929,978 例。

❖ 国外疫情应对措施

德国研究部长预计在 2021 年年中之前不会广泛使用新冠疫苗。

印度方面表示截至 9 月 3 日，为新冠疫情拨款 423 亿卢比。

❖ 市场核心观点

中办：鼓励民营企业参与混合所有制改革

国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第一次排除延期清单

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：9 月 14 日，银保监会召开新闻通气会，披露近期银行保险机构侵害消费者权益乱象整治工作情况。

电力：海南省发改委日前发布了《海南省发展和改革委员会关于完善电动汽车峰谷分时电价政策有关问题的通知》，电动汽车充换电设施用电按其所在场所执行峰谷分时电价政策，峰谷价差保持不变。调整峰谷时段。调整后峰段时间共 8 小时，其具体时段为：16:00-24:00。平段时间共 8 小时，其具体时段为：08:00-16:00。谷段时间共 8 小时，其具体时段为：00:00-08:00。

能源：工信部公示《第五批绿色制造名单》，绿色制造体系建设示范推荐工作，是工信部积极贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念，落实《绿色制造工程实施指南》的要求。其中，绿色工厂是制造业的生产单元，是绿色制造的实施主体，属于绿色制造体系的核心支撑单元。

❖ 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 | 2020/09/16

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	**397（+4）**	**90,722（+12）**	**4,742（+0）**	**85,583（+11）**	**2,653（+8）**
香港	239	4,975	101	4,635	
上海	41	948	7	900	
山东	11	831	7	813	
广东	21	1,782	8	1,753	
国外	**7,172,028**	**29,463,938**	**929,978**	**21,361,932**	
美国	2,523,144	6,751,048	199,148	4,028,756	
印度	994,326	4,948,992	81,039	3,873,627	
巴西	604,414	4,349,723	132,125	3,613,184	
俄罗斯	170,759	1,073,852	18,785	884,308	
秘鲁	129,684	733,860	30,812	573,364	
哥伦比亚	91,844	721,892	23,123	606,925	
墨西哥	26,462	671,716	71,049	574,205	
南非	55,961	650,749	15,499	579,289	
西班牙	414,004	640,810	29,848	196,958	
阿根廷	114,853	565,446	11,710	438,883	

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 15 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
09/16	德国研究部长预计在 2021 年年中之前不会广泛使用新冠疫苗。
09/16	印度方面表示截至 9 月 3 日，为新冠疫情拨款 423 亿卢比。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
中办：鼓励民营企业参与混合所有制改革

中共中央办公厅印发了《关于加强新时代民营经济统战工作的意见》，提出中国特色社会主义进入新时代，民营经济规模不断扩大、风险挑战明显增多，民营经济人士的价值观念和利益诉求日趋多样，民营经济统战工作面临新形势新任务。深入贯彻落实党中央重大决策部署，进一步加强党对民营经济统战工作的领导，更好把民营经济人士的智慧和力量凝聚到实现中华民族伟大复兴的目标任务上来。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-09-15/doc-iivhuipp4530220.shtml

国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第一次排除延期清单

经国务院批准，国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第一次排除延期清单，对《国务院关税税则委员会关于第一批对美加征关税商品第一次排除清单的公告》（税委会公告〔2019〕6号）中的16项商品，排除期限延长一年，自2020年9月17日至2021年9月16日，继续不加征我为反制美301措施所加征的关税。

https://money.163.com/20/0915/09/FMIC3TCJ00258105.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	9月14日，银保监会召开新闻通气会，披露近期银行保险机构侵害消费者权益乱象整治工作情况。
电力	海南省发改委日前发布了《海南省发展和改革委员会关于完善电动汽车峰谷分时电价政策有关问题的通知》，电动汽车充换电设施用电按其所在场所执行峰谷分时电价政策，峰谷价差保持不变。调整峰谷时段。调整后峰段时间共8小时，其具体时段为：16:00-24:00。平段时间共8小时，其具体时段为：08:00-16:00。谷段时间共8小时，其具体时段为：00:00-08:00。
能源	工信部公示《第五批绿色制造名单》，绿色制造体系建设示范推荐工作，是工信部积极贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念，落实《绿色制造工程实施指南》的要求。其中，绿色工厂是制造业的生产单元，是绿色制造的实施主体，属于绿色制造体系的核心支撑单元。

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