川财证券研究所晨报

——20200910

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 9 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 423 例(较昨日-8)，累计报告确诊病例 90，588 例(较昨日+8)，累计治愈出院病例 85，425 例(较昨日+26)，累计死亡病例 4，740（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2，597 例(较昨日 2)。国外现存确诊病例 6，973，155 例，累计报告确诊病例 27,762，919 例，累计治愈出院病例 19，890，852 例，累计死亡病例 898，912 例。

❖ 国外疫情应对措施

英国首相发言人称，英国新冠病毒病例上升情况“极其严重”，但政府仍然希望人们能回到工作场所。

法国官方预测，法国经济今年将萎缩 9%，今年年底失业率为 9.5%。今年第三季度法国经济将有望实现预期反弹，但难以长期保持。

❖ 市场核心观点

国务委员兼外长王毅表示，中国愿发起《全球数据安全倡议》。

央行等部门放松小微贷款标准，要求各大银行要提高信用类贷款比例，延期率。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：研究制定中国版“监管沙箱”出箱标准，真正实现“进得来，出得去”，努力打造具有中国特色、与国际接轨的中国版“监管沙箱”。

能源：重庆出台新能源汽车推广激励措施，按照指导价（扣除国补后）进行降价优惠，按优惠价的 25%给予整车企业奖励。

电力：青海电网清洁能源省间外送 34.05 千瓦，同比增长 24.1%，日均外送交易电量 1.1 亿千瓦时。

❖ 行业及公司动态

宏观：CPI 增速小幅放缓， 食品项价格趋于平稳

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 | 2020/9/9

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	**423（-8）**	**90,588（+8）**	**4,740（+0）**	**85,425（+26）**	**2,528（+11）**
香港	245	4，901	99	4,557	
新疆	0	902	3	899	
北京	0	935	9	926	
辽宁	1	263	2	260	
国外	**6,973，155**	**27，762，919**	**898，912**	**19,890，852**	
美国	2,524，369	6,516，077	194，096	3,797，612	
巴西	640，809	4,165，614	127，571	3,397,234	
印度	902，220	4,382，518	74，028	3,406,270	
英国	260，904	308，819	46，449	1,466	
俄罗斯	166，414	1,041，010	18，135	856，461	
南非	57，626	640，441	15，086	567，729	
哥伦比亚	116，234	679，513	21，817	541，462	
秘鲁	136，316	696，190	30,123	529，751	
孟加拉国	95，681	331，078	4,593	230，804	
墨西哥	27，775	642，860	68，484	546，601	

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 9 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
09/09	英国首相发言人称，英国新冠病毒病例上升情况“极其严重”，但政府仍然希望人们能回到工作场所。
09/09	法国官方预测，法国经济今年将萎缩 9%，今年年底失业率为 9.5%。今年第三季度法国经济将有望实现预期反弹，但难以长期保持。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国务委员兼外长王毅表示，中国愿发起《全球数据安全倡议》。

国务委员兼外长王毅表示，中国愿发起《全球数据安全倡议》，内容包括客观理性看待数据安全，致力于维护全球供应链开放、安全和稳定；反对银行进一步支持中小微企业。
https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2020-09-02/doc-iivhuipp2172227.shtml

央行等部门放松小微贷款标准，要求各大银行要提高信用类贷款比例，延期率。

央行等部门放松小微贷款标准，要求各大银行要提高信用类贷款比例，延期率，符合一定条件的关注类贷款也可以延期，鼓励银行进一步支持中小微企业。

https://m.gmw.cn/2020-09/02/content_1301519359.htm?source=sohu

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	研究制定中国版“监管沙箱”出箱标准，真正实现“进得来，出得去”，努力打造具有中国特色、与国际接轨的中国版“监管沙箱”。
能源	重庆出台新能源汽车推广激励措施，按照指导价（扣除国补后）进行降价优惠，按优惠价的 25%给予整车企业奖励。
电力	青海电网清洁能源省间外送 34.05 千瓦，同比增长 24.1%，日均外送交易电量 1.1 亿千瓦时。

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　　CPI 增速小幅放缓，　食品项价格趋于平稳

❖ **事件**

9 月 9 日国家统计局公布数据，2020 年 8 月，全国居民消费价格同比上涨 2.4%，环比上涨 0.4%。全国工业生产者出厂价格同比下降 2.0%，环比上涨 0.3%。

❖ **点评**

食品项价格趋于平稳。8 月 CPI 同比增速为 2.4%，较 7 月收窄 0.3 个百分点，食品项价格表现是 CPI 增速放缓的主要影响因素。具体来看，8 月食品烟酒类价格同比上涨 8.8%，涨幅较上月收窄 1.4 个百分点；环比数据方面，8 月食品项价格增速为 1.0%，较上月减缓 1 个百分点。在需求延续回暖、供给仍偏紧张的背景下，8 月畜肉、禽肉均有上涨；但得益于生猪供给边际改善，月内猪价的上行趋势已明显放缓，8 月环比涨幅仅为 1.2%，较 7 月回落 9.1 个百分点。值得一提的是，8 月鸡蛋价格上涨 11.3%，涨幅比上月扩大 7.3 个百分点；一方面月内蛋鸡存栏量处低位，产蛋率不高导致供给偏紧，另一方面中秋消费旺季临近，需求对当月蛋价也有助推。

8 月 CPI 其他七大分项价格环比“四涨一平两降”，较 7 月的“两涨三平两降”再度改善。在国内疫情防控进度良好的背景下，居民短期消费需求有所回暖。值得一提的是，8 月交通和通信分项价格环比上扬 0.3 个百分点，考虑到当前汽车销售的改善趋势明显，行业业绩有望整体改善。

PPI 下行速度再度放缓。8 月工业生产者出厂价格同比降速再度收窄，降幅较 7 月收窄 0.4 个百分点；环比数据方面，生产资料需求延续改善，较上月再度上涨 0.3%。8 月能源、周期等上游行业价格表现较好，石油天然气开采业、黑色、有色金属冶炼压延加工业价格环比分别上涨 3.6%、1.5%和 3.0%，在扩内需政策的提振下，国内工业生产需求加速。

外需仍是影响工业品出厂价格的关键因素。8 月 PMI 新出口订单指数明显回暖，出口增速超预期，8 月 PPI 数据随之改善。据海外高频数据显示，截至 9 月 2 日，欧美国家生产指标均有修复，但粗钢、用电量等关键指标降幅仍高于 10%，外需对工业品价格的支撑需持续观察。

❖ **风险提示：**国际环境变化，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

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