川财证券研究所晨报

——20200907

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 7 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 461 例(较昨日-3)，累计报告确诊病例 90,563 例(较昨日+24)，累计治愈出院病例 85,363 例(较昨日+31)，累计死亡病例 4,739 例(较昨日+2)，累计境外输入病例 2,585 例(较昨日+12)。国外现存确诊病例 6,988,491 例，累计报告确诊病例 27,300,595 例，累计治愈出院病例 19,422,335 例，累计死亡病例 889,767 例。

❖ 国外疫情应对措施

BioNTechSE 获准参与德国 2/3 期疫苗研究。

澳政府与企业达成供应和生产两种新冠疫苗的协议。

❖ 市场核心观点

国务院：允许北京向外资开放国内互联网虚拟专用网业务

楼市“金九银十”将至 杭州沈阳等地调控接连出重拳

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：住建部网站挂出了关于《住房租赁条例（征求意见稿）》（以下简称“《条例》”）公开征求意见的通知。据了解，公开征求意见的《条例》是住房租赁领域首部条例性文件，对规范住房租赁活动，维护住房租赁当事人合法权益，构建稳定的住房租赁关系有着重要意义。

金融：国务院原则同意深化北京市新一轮服务业扩大开放综合试点建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案。在中关村国家自主创新示范区开展公司型创投企业所得税优惠政策试点，在试点期限内，对符合条件的公司型创投企业按照企业年末个人股东持股比例免征企业所得税，鼓励长期投资。

能源：近日，安徽省六安市氢能产业发展规划(2020-2025)(征求意见稿)发布，其中提到要加大非交通燃料电池示范力度。积极推广分布式燃料电池发电及冷热电联供系统。鼓励氢燃料电池作为通信基站备用电源的市场推广。

❖ 行业及公司动态

宏观：八月进出口持续回暖，部分海外商品价格下跌

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 | 2020/09/07

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	**461（-3）**	**90,563（+24）**	**4,739（+2）**	**85,363（+31）**	**2,585（+12）**
香港	267	4,889	98	4,524	
上海	46	922	7	869	
山东	13	831	7	811	
广东	26	1,767	8	1,733	
国外	**6,988,493**	**27,300,595**	**889,767**	**19,422,335**	
美国	2,542,001	6,461,353	193,253	3,726,099	
印度	884,939	4,224,014	71,844	3,267,231	
巴西	693,809	4,137,722	126,686	3,317,227	
俄罗斯	169,542	1,030,693	17,871	843,280	
秘鲁	145,100	689,977	29,838	515,039	
哥伦比亚	126,880	666,521	21,412	518,229	
南非	59,737	638,517	14,889	563,891	
墨西哥	29,776	634,023	67,558	536,689	
西班牙	319,693	546,069	29,418	196,958	
阿根廷	111,492	478,792	9,912	357,388	

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 7 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
09/07	BioNTechSE 获准参与德国 2/3 期疫苗研究。
09/07	澳政府与企业达成供应和生产两种新冠疫苗的协议。澳政府已与制药公司达成了价值 17 亿澳元（约合 12 亿美元）的疫苗供应和生产协议，如果两种候选新冠疫苗被证实安全有效，澳将获准在本土生产超过 8480 万剂这些疫苗，并在 2021 年年内逐步免费提供给澳大利亚民众。

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：允许北京向外资开放国内互联网虚拟专用网业务

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，立足首都城市战略定位，聚焦重点优势产业和重点示范园区，努力探索服务业开放发展的新业态、新模式、新路径，逐步形成与国际先进规则相衔接的制度创新和要素供给体系，打造国家服务业扩大开放综合示范区。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-09-07/doc-iivhvpwy5403133.shtml

楼市“金九银十”将至 杭州沈阳等地调控接连出重拳

杭州市住房保障和房产管理局发布了《进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，对土地市场、住房贷款、税收政策、限购政策、无房家庭认定等方面内容作了进一步明确规定。另外，东莞也在前期“7·25”新政的基础上加强细则管理，尤其对限购人群、限售年限更加明确。无锡也出台楼市政策，包括限制离异家庭购房套数，提高二套房首付比例等。沈阳市房产局、沈阳市自然资源局等联合发布关于《关于进一步促进我市房地产市场稳定健康发展的通知》，提出严格执行个人购买首套商品住房首付比例不低于30%规定，第二套商品住房首付比例提高到50%。

https://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2020-09-07/doc-iivhvpwy5253529.shtml

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	住建部网站挂出了关于《住房租赁条例（征求意见稿）》（以下简称“《条例》”）公开征求意见的通知。据了解，公开征求意见的《条例》是住房租赁领域首部条例性文件，对规范住房租赁活动，维护住房租赁当事人合法权益，构建稳定的住房租赁关系有着重要意义。
能源	安徽六安市氢能产业发展规划(2020-2025)征求意见:近日，安徽省六安市氢能产业发展规划(2020-2025)(征求意见稿)发布，其中提到要加大非交通燃料电池示范力度。积极推广分布式燃料电池发电及冷热电联供系统。鼓励氢燃料电池作为通信基站备用电源的市场推广。探索燃料电池分布式能源站与能源互联网融合发展关键技术与运营模式，促进氢能与电能互补协同。
金融	国务院原则同意深化北京市新一轮服务业扩大开放综合试点建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案。在中关村国家自主创新示范区开展公司型创投企业所得税优惠政策试点，在试点期限内，对符合条件的公司型创投企业按照企业年末个人股东持股比例免征企业所得税，鼓励长期投资，个人股东从该企业取得的股息红利按照规定缴纳个人所得税，具体条件由财政部、税务总局商有关部门确定。

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 **八月进出口持续回暖，部分海外商品价格下跌**

事件

9 月 7 日，海关总署公布数据，中国 8 月(以美元计)出口同比增 9.5%，前值增 7.2%;进口降 2.1%，前值降 1.4%;贸易顺差 589.3 亿美元，前值为 623.3 亿美元。

点评

8 月出口整体回暖。以人民币计价来看，2020 年 1-8 月我国货物贸易进出口总值同比降幅仅为 0.6%，环比再度收窄 1.1 个百分点。8 月国内供需两端持续恢复，海外部分国家需求逐步改善，月内我国外贸进出口总量延续回暖。

出口方面，8 月我国出口同比增速为 9.5%，较上月增加 0.3 个百分点，海外需求整体改善。从出口国别看，8 月我国对发达经济体的商品出口表现均有回暖。8 月我国对欧盟国家的出口累计同比增速为 2.1%，较上月回暖 1.4 个百分点，与 8 月欧元区 PMI 指数的高景气表现一致;此外，我国对美国的出口累计同比降幅为 3.6%，环比再度收窄 3.7 个百分点。新兴市场方面，8 月我国对东盟商品出口的累计同比增速为 3.7%，增速开始回暖，较上月明显增加 1.5 个百分点，我国对新兴市场的商品出口仍在持续恢复。

着眼外需整体，8 月制造业 PMI 新出口订单指数明显回暖至 49.1%，环比增长 0.7 个百分点，已优于今年 1 月表现，月内海外经济重启与国内“稳外贸”政策共同生效。但值得注意的是，当前欧美国家疫情仍有反复，生产重启的不确定性仍然较强，海外订单的回补状况仍需观察。

“新老基建”对进口的提振仍存。当前海外疫情持续蔓延，国际大宗商品价格整体承压，多数商品进口维持“量增价减”表现;反观国内，在“扩内需”政策的提振下，前 8 月我国原材料、能源及机电产品的进口需求持续增加。从大宗商品的进口量上看，8 月我国原材料、能源及农产品的进口量均

有增加，海外商品价格却有所下跌，这也是导致进口额下降的重要原因。传统基建方面，前 8 月我国原油、煤及天然气进口累计分别增加 12.1%、0.2%及 3.3%，但进口均价分别下跌 32.09%、11.06%和 20.45%;新基建方面，前 8 月我国集成电路进口数量的累计增速为 22.5%，但进口额累计增速仅为 11.8%。除美国外，当前海外疫情表现整体好转，海外需求整体有所好转，8 月 PMI 新出口订单数据同样印证我们的观点。后续随着海外需求的整体复苏，大宗商品、工业品价格有望逐步反弹，当前进口“量价”趋异的状况有望改善。

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