川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200907

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 9 月 7 日 7 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 473 例(较昨日+5)，累计报告确诊病例 90,539 例(较昨日+32)，累计治愈出院病例 85,331 例(较昨日+35)，累计死亡病例 4,735 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2,573 例(较昨日+10)，无症状感染者 329 例(较昨日+17)。

同期国外现存确诊病例 6,961,045 例，累计报告确诊病例 27,055,661 例，累计治愈出院病例 19,214,253 例，累计死亡病例 880,363 例，其中美国累计确诊逾 643 万例。

❖ 国外疫情应对措施

澳大利亚：获得新冠肺炎疫苗的生产协议

俄罗斯：已完成逾 3810 万次新冠病毒检测，目前全国 20.9 万人因疑似感染新冠病毒接受医学观察

世卫组织：全球已有 9 种新冠疫苗处于三期临床试验阶段

❖ 市场核心观点

银保监会副主席周亮:将探索应急贷款和应急融资机制

央行副行长陈雨露:逐步扩大宏观审慎政策覆盖范围

❖ 金融、能源相关政策措施

金融：信托公司信托产品估值指引加快酝酿

能源：江苏：优先支持小型分布式能源、推进多气源供应和市场化定价

❖ 总量、行业及公司动态

总量： 8 月份 PMI 维持扩张，小型企业经营压力仍存

房地产：8 月房企销售稳定增长，土地市场开始降温

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 | 2020/09/07

分析师

孙灿

证书编号：S1100517100001

suncan@cczq.com

联系人

南海坪

证书编号：S1100119080008

nanhaiping@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	464（-4）	90,551（+34）	4,737（+2）	85,350（+36）	2,585（+12）
香港	271（+1）	4,878（+21）	96（+2）	4,511（+18）	
国外	6,961,045	27,055,661	880,363	19,214,253	
美国	2,540,754	6,458,987	193,214	3,725,019	
巴西	700,061	4,123,000	126,237	3,296,702	
印度	866,872	4,118,583	70,712	3,180,999	
俄罗斯	166,736	1,025,508	17,820	840,952	
秘鲁	147,593	683,702	29,687	506,422	
西班牙	319,693	546,069	29,418	196,958	
智利	15,916	420,434	11,551	392,967	
英国	303,069	346,513	41,638	1,806	
墨西哥	33,875	629,409	67,326	532,590	
伊朗	30,465	386,658	22,293	333,900	

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 31 日 07:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
09/07	澳大利亚获得新冠肺炎疫苗的生产协议。
09/05	俄罗斯已完成逾 3810 万次新冠病毒检测，目前全国 20.9 万人因疑似感染新冠病毒接受医学观察。
09/05	世卫组织：全球已有 9 种新冠疫苗处于三期临床试验阶段。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

银保监会副主席周亮:将探索应急贷款和应急融资机制。银保监会副主席周亮表示，下一步银保监会将努力提升服务实体经济，紧扣“六稳”、“六保”的要求，全力以赴促进国民经济正常循环，千方百计降低企业的融资成本，探索应急贷款和应急融资的机制，推动金融体系发展。对企业合理让利 1.5 万亿元，引导金融机构回归主回归本源、专注主业，积极支持国家重大战略重点领域和重大项目，主动对接先进制造业和战略性新兴产业的金融，需求支持。

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2020-09-06/doc-iivhvpwy5141255.shtml

央行副行长陈雨露:逐步扩大宏观审慎政策覆盖范围。陈雨露表示，下一步要加强宏观政策协调，完善与建设现代中央银行制度相适应的货币政策框架和基础货币投放机制，探索构建矩阵式管理的宏观审慎政策框架，逐步扩大宏观审慎政策的覆盖范围，坚定不移地推动金融供给侧结构性改革，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系，建设更高水平的开放型金融新体制。

https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2020-09-06/doc-iivhuipp2764803.shtml

四、金融、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	**信托公司信托产品估值指引加快酝酿。**为更好落实资管新规要求，积极建立信托行业公允估值体系，推动信托产品净值化转型，记者从知情人士处获悉，中国信登、信托业协会、中债估值中心及信托机构等市场主要参与者日前已完成《信托公司信托产品估值指引》（征求意见稿），以求统一净值化标准，指导业务实践。
能源	**江苏：优先支持小型分布式能源、推进多气源供应和市场化定价。**近日，江苏省发改委发布对江苏省省政协十二届三次会议第 0498 号提议的答复文件，文件显示，江苏省发改委根据政协委员“关于鼓励和支持江苏省天然气发电与分布式能源促进节能减排和绿色低碳发展的建议”的提案，明确提出“十四五”期间，江苏省优先支持小型分布式能源项目建设，同时推进多气源供应，推进天然气价格市场化定价。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

宏观	**8 月份 PMI 维持扩张，小型企业经营压力仍存**
	8 月 31 日，国家统计局公布数据，8 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.0%，

比上月略降 0.1 个百分点，连续 6 个月位于临界点以上。8 月非制造业商务活动指数为 55.2%，比上月上升 1.0 个百分点，连续位于临界点以上。

小型制造企业经营压力较大。8 月制造业 PMI 指数整体维持在扩张区间，制造业景气度稳步回暖。但从不同规模企业的表现看，小型制造企业经营压力仍然较大。一方面，8 月大、中型企业 PMI 指数分别为 52.0%和 51.6%，均保持在荣枯线以上，国内大、中型企业经营状况延续平稳。

生产方面，8 月制造业生产指数为 53.5%，国内企业生产活动维持活跃。从细分指标看，8 月制造业生产经营活动预期达 58.6%，而原材料库存指数延续下降，企业生产意愿持续较高，中长期有望带动制造业投资指标改善。

制造业需求的持续回暖。8 月制造业新订单指数为 52.0%，环比再度上升 0.3 个百分点，制造业需求连续第 4 个月回升。细分指标方面，8 月制造企业出厂价格指数为 53.2%，环比上升 1 个百分点，印证当前制造业需求的持续回暖趋势。

内需方面，8 月建筑业商务活动指数为 60.2%，活跃程度持续较高。着眼外需，8 月新出口订单指数回暖至 49.1%，环比增长 0.7 个百分点，海外经济重启与国内“稳外贸”政策月内共同生效。当前疫情对部分海外经济体的影响有所减缓，欧洲经济重启并未带来新增病例的明显反弹，用电量等高频数据已逐步接近往年同期水平。

房地产　**8 月房企销售稳定增长，土地市场开始降温**

本周是 9 月第一周，房企纷纷公布 8 月销售数据。前 8 月，房企销售额和销售面积前三均为碧桂园、中国恒大、万科，销售额分别为 5293、4501、4385 亿元，销售面积分别为 5745、4928、2707 万方，与上月排名一致。其中销售额超过千亿的房企有 19 家，超过百亿的房企有 130 家。整个 8 月前 100 房企销售额同比增长的平均值是 21.4%。另外所有房企在 8 月公布完 2020 年半年报，其中 60 家房企归属母公司净利润同比增长为正数，低于 2019 年的 85 家。上半年净资产收益率均值为 2.23%，略低于去年同期水平。但是龙头房企，特别是 TOP10 房企，仍保持较高净资产收益率。由于疫情的影响，房地产行业受到较大影响。疫情缓解后，市场逐渐火热，政府开始对房地产市场进行调控，特别对房企融资进行收紧。1-8 月，百强房企拿地总额同比显著增长。随着监管趋严，预计下半年优化债务结构、降低资产负债率是房企发展的重点。从 8 月情况来看，重点城市土地市场已经开始降温，今年后几月土地市场或将持续回落。建议继续关注行业内稳健经营，且在有充裕土储的优质头部房企，相关标的：万科 A、保利地产、金地集团等。

【川财研究】近期报告

【川财研究】电力设备及新能源行业周报： 上下游合作加速，新能源汽车迎快速发展（20200725）

【川财研究】Livox 与高仙达成万台订单，开启服务机器人落地时代（20200725）

【川财研究】医药生物行业周报：医药跑赢大盘，关注深化医改政策（20200725）

【川财研究】食品饮料行业周报：茅五批价稳步抬升，建议坚守确定性（20200725）

【川财研究】计算机行业周报：板块表现较弱，关注业绩和成长确定性个股（20200725）

【川财研究】材料行业点评：Q2 材料行业继续低配，锂钴板块配置增加（20200724）

【川财研究】啤酒行业系列深度（三）：历史复盘，啤酒行业高端化路径探究之产品篇（20200723）

【川财研究】策略点评：科创 50 正式发布行情，成分股公布(20200723)

【川财研究】固收深度：流动性宽松及政策纠偏，债市仍在调整期（20200723）

【川财研究】宏观动态点评：美元走弱，人民币基本面维持稳健（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