川财证券研究所晨报

——20200904

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 3 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 517 例(较昨日-22)，累计报告确诊病例 90，450 例(较昨日+19)，累计治愈出院病例 85，199 例(较昨日+47)，累计死亡病例 4，734 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2，528 例(较昨日 11)。国外现存确诊病例 6，830，852 例，累计报告确诊病例 26,183，537 例，累计治愈出院病例 18，483，333 例，累计死亡病例 869，352 例。

❖ 国外疫情应对措施

英国央行副行长表示，为了应对当下经济的低迷，英国可以适当加快 QE 步伐。

美联储梅斯特表示，美国经济由于疫情的持续存在而变得脆弱，在新的框架下，美联储可能会在一段时间内制定政策，有意将通胀率适度地提高到 2%以上。

❖ 市场核心观点

香港金管局：考虑到疫情持续影响经济活动，部分企业仍然面对资金周转困难，决定延长“预先批准还息不还本计划”6 个月至 2021 年 4 月。

商务部：要求 2022 年底，全国范围内的星级宾馆、酒店等场所不再主动提供一次性塑料用品。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：明确金融控股公司准入规范，非金融企业、自然人等控股或实际控制两个或两个以上不同类型金融机构，并且控股或实际控制的金融机构总资产规模符合要求的，应申请设立金融控股公司。

能源：中国电力持续推进清洁转型，清洁能源装机占比保持同业领先。

电力：国务院重启核电审核，核准采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江二期和民营资本首次参股投资的浙江三澳一期工程。

❖ 行业及公司动态

宏观：人民币汇率上行逻辑稳健

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 | 2020/9/3

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	**517（-22）**	**90,450（+19）**	**4,734（+0）**	**85,199（+47）**	**2,528（+11）**
香港	314	4，838	93	4,431	
新疆	20	902	3	879	
北京	0	935	9	926	
辽宁	2	263	2	259	
国外	**6,830，852**	**26，183，537**	**869，352**	**18,483，333**	
美国	2,553，601	6,291，541	190，014	3,547，926	
巴西	667，118	4,001，422	123，899	3,210,405	
印度	818，720	3,856，731	67，519	2,970,492	
英国	260，904	308，819	46，449	1,466	
俄罗斯	165，532	1,009，998	17，528	826，938	
南非	62，750	630，595	14，389	553，456	
哥伦比亚	133，423	633，339	20，348	479，568	
秘鲁	154，001	663，437	29,259	480，177	
孟加拉国	101，323	319，686	4,383	213，980	
墨西哥	28，283	610，957	65，816	516，858	

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 3 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
09/03	英国央行副行长表示，为了应对当下经济的低迷，英国可以适当加快 QE 步伐；且英国还有进一步量化宽松的空间。
09/03	美联储梅斯特表示，美国经济由于疫情的持续存在而变得脆弱，在新的框架下，美联储可能会在一段时间内制定政策，有意将通胀率适度地提高到 2%以上；预计今年的经济产出将比去年略低；到年底，失业率将保持在较高的个位数，通胀率将低于 2%的目标；美联储必须确保通胀预期稳定在 2%。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
香港金管局：考虑到疫情持续影响经济活动，决定延长“预先批准还息不还本计划”6 个月至 2021 年 4 月。
考虑到疫情持续影响经济活动，部分企业仍然面对资金周转困难，今日联同“银行业中小企业贷款协调机制”宣布，决定延长“预先批准还息不还本计划”6 个月至 2021 年 4 月。
https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2020-09-02/doc-iivhuipp2172227.shtml
商务部：要求 2022 年底，全国范围内的星级宾馆、酒店等场所不再主动提供一次性塑料用品。
商务部办公厅正式印发通知明确，今年底全国范围内的餐饮行业禁止使用不可降解一次性塑料吸管。到 2022 年底，全国范围内的星级宾馆、酒店等场所不再主动提供一次性塑料用品；2025 年底，将实施范围扩大至所有宾馆、酒店、民宿。
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	多省设立债务化解基金，基金主要由省级政府协调国有企业、金融机构、社会资本共同设立。基金将采取“过桥方式”提供贷款，重点用于辖区内融资平台偿还到期债务资金的周转。这一定程度上可以缓释融资平台隐形债务风险。
能源	发改委、能源局确定黑龙江富拉尔基经济开发区金属新材料产业园等 79 个项目，作为第五批增量配电业务改革试点。
电力	中广核电力 1-6 月营业收入 315.07 亿元，上升 18.79%；盈利 52.05 亿元，上升 3.64%；每股盈利 10.3 分，不派中期息。

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　人民币汇率上行逻辑稳健

事件

9 月 2 日中国外汇交易中心公布，当日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1 美元对人民币 6.8376 元，较上一交易日上调 122 个基点。人民币对美元汇率中间价已经连续 7 日调升，创下 2019 年 5 月 14 日（6.8365）以来新高。

点评

人民币汇率持续调升具备基本面基础。首先，人民币汇率受到国内经济基本面支撑。相比于海外各主要经济体，二季度我国 GDP 增速单季由降转升，经济修复具备先发优势。据国家统计局公布的 8 月 PMI 数据，当前国内生产维持活跃，内、外需稳步修复，“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”稳步形成，经济修复后劲充足。

其次，当前国内货币政策已逐步恢复常态，4 月至今，央行货币投放节奏明显放缓，7 月末 MLF 余额与去年同期已基本持平；尽管政策端为后续结构性政策留存一定空间，但央行在总量上的审慎态度不改，人民币基本面有望维持长期稳健。

流动性进一步“超常规”宽松，美元基本面延续震荡。年初以来，美元表现持续震荡。首先，着眼在岸美元市场，当前美国本土疫情持续蔓延，市场乃至民众对美元的信心均有走低，叠加美国以“MMT”方式大量投放流动性，美元储备属性有所弱化。值得一提的是，当地时间 8 月 28 日，美联储主席鲍威尔发表了有关货币政策框架调整的讲话，在对通胀提升容忍的同时，进一步加强了货币政策对就业的促进作用，美低利率环境或长期维持。

其次，离岸市场方面，一季度尽管在市场避险情绪的催化下，海外市场出现“美元荒”；但在美元“非常规”充裕、欧洲复兴基金成立的共同作用下，离岸市场“美元荒”明显缓解，欧日央行对美元互换的依赖性有所降低，美元基本面持续走弱。

此外，尽管美联储以降息、量宽、贷款支持计划等方式，支持流动性、应对疫情，但“超常规宽松”并未对美国国内需求产生应有提振。截至 7 月末，

美联储基础货币投放同比增长 44.17%，增长幅度显著高于广义货币投放量，高于 M2 同比增速 21 个百分点，美国经济活跃度不增反降，难以对美元形成有效支持。

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。

【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