川财证券研究所晨报

——20200902

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 1 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 587 例(较昨日-27)，累计报告确诊病例 90,424 例(较昨日+22)，累计治愈出院病例 85,096 例(较昨日+1)，累计死亡病例 4,731 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 2,509 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 6,785,256 例，累计报告确诊病例 25,648,335 例，累计治愈出院病例 18,006,098 例，累计死亡病例 856,981 例。

❖ 国外疫情应对措施

莫斯科国立大学生物系病毒学教研室主任、生物科学博士奥莉加·卡尔波娃教授向俄罗斯卫星通讯社表示，该校病毒学家正在研发“季节性疫苗”，这种疫苗既可抗新冠病毒，也可抗流感。

❖ 市场核心观点

中共中央政治局审议《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》

商务部修订出台《外商投资企业投诉工作办法》

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议指出，二季度保险业主要经营指标回升，呈现出较强的抗周期特征；偿付能力充足率小幅下降，仍保持在合理区间。当前，外部环境复杂严峻，不稳定性不确定性较大，保险业实现协调发展、可持续发展面临不少困难，风险防控任务较重。

能源：国家电网公布关于 2020 年第三批可再生能源发电补贴项目清单的公告，公告显示此次纳入 2020 年第三批可再生能源发电补贴清单的项目共计 446 个，核准/备案容量 23068.72 兆瓦。

电力：中华人民共和国商务部，中华人民共和国科学技术部 8 月 28 日发布 2020 年第 38 号，调整《中国禁止出口限制出口技术目录》。限制出口部分，电力、热力的生产和供应业新增系列项目。

❖ 行业及公司动态

钢铁行业中报总结：普钢利润持续回落，特钢盈利韧性仍存

❖ 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	2020/09/02

分析师

陈霁
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	**587(-27)**	**90,424(+22)**	**4,731(+1)**	**85,096(+1)**	**2,509(+10)**
香港	352	4,822	90	4,380	
新疆	34	902	3	865	
北京	0	935	9	926	
辽宁	1	262	2	259	
国外	**6,785,256**	**25,648,335**	**856,981**	**18,006,098**	
美国	2,568,674	6,214,690	187,839	3,458,177	
巴西	692,169	3,911,463	121,560	3,097,734	
印度	794,059	3,715,931	65,725	2,856,147	
英国	289,606	338,085	46,792	1,687	
俄罗斯	167,044	1,000,051	17,299	815,708	
南非	71,969	627,041	14,149	540,923	
哥伦比亚	136,030	615,168	19,663	459,475	
秘鲁	160,764	652,037	28,944	462,329	
孟加拉国	102,453	314,946	4,316	208,177	
墨西哥	27,529	599,560	64,414	507,617	

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 1 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
09/01	莫斯科国立大学生物系病毒学教研室主任、生物科学博士奥莉加·卡尔波娃教授向俄罗斯卫星通讯社表示，该校病毒学家正在研发“季节性疫苗”，这种疫苗既可抗新冠病毒，也可抗流感。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
中共中央政治局审议《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》

中共中央政治局审议《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》，强调要统筹推进山水林田湖草沙综合治理、系统治理、源头治理，采取有效举措推动黄河流域高质量发展，加快新旧动能转换，建设特色优势现代产业体系，优化城市发展格局，推进乡村振兴。

http://finance.eastmoney.com/a/202008311614714738.html

商务部修订出台《外商投资企业投诉工作办法》

商务部修订出台《外商投资企业投诉工作办法》，自 10 月 1 日起施行。《办法》进一步拓宽投诉事项范围，健全投诉工作机制，加大权益保护力度。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1676525290162166561&wfr=spider&for=pc

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	银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议指出，二季度保险业主要经营指标回升，呈现出较强的抗周期特征；偿付能力充足率小幅下降，仍保持在合理区间。当前，外部环境复杂严峻，不稳定性不确定性较大，保险业实现协调发展、可持续发展面临不少困难，风险防控任务较重。
能源	国家电网公布关于 2020 年第三批可再生能源发电补贴项目清单的公告，公告显示此次纳入 2020 年第三批可再生能源发电补贴清单的项目共计 446 个，核准/备案容量 23068.72 兆瓦，其中：风电项目 119 个，核准/备案容量 9101.00 兆瓦；太阳能发电项目 270 个，核准/备案容量 12883.22 兆瓦；生物质发电项目 57 个，核准/备案容量 1084.50 兆瓦。
电力	中华人民共和国商务部，中华人民共和国科学技术部 8 月 28 日发布 2020 年第 38 号，调整《中国禁止出口限制出口技术目录》。限制出口部分，电力、热力的生产和供应业新增“大型电力设备设计技术(编号：184401X)，控制要点：煤炭清洁高效利用和灵活运用技术、大型水电机组设计技术、第三代核电机组设计技术、特高压交直流输变电成套装备设计等关键技术”。专业设备制造业新增“重型机械行业战略性新产品设计技术(编号：183609X)，控制要点：重型机械行业战略性新产品设计技术，如第三和第四代核电设备及材料技术、海工设备技术等”。

资料来源：wind，北极星电力网，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

钢铁

中报总结：普钢利润持续回落，特钢盈利韧性仍存

疫情影响叠加矿价较高，2020 年上半年普钢企业盈利大幅回落

一季度普钢企业生产经营普遍受疫情影响较大，疫情影响下建筑工地复工迟缓，钢材需求大幅回落；供给端长流程钢厂生产呈现刚性特征，同期钢材库存大幅累积，一季度钢价及钢材利润在弱需求、稳供给、高成本的多重影响下同步回落，我们测算一季度螺纹钢吨钢盈利为 620 元/吨，同比下降 80 元/吨；热卷吨钢盈利为 392 元/吨，同比持平。二季度尽管钢材价格伴随赶工需求释放大幅反弹，但同期铁矿石、焦炭价格弹性也较大，钢厂利润修复情况不佳，我们测算二季度螺纹钢吨钢盈利为 593 元/吨，同比下降 171 元/吨；热卷吨钢盈利为 273 元/吨，同比下降 169 元/吨。行业大势下，普钢公司业绩难有表现，2020 年上半年，23 家普钢企业利润总额合计 247.53 亿元，同比减少 139.89 亿元；扣非后净利为 238.89 亿元，同比降低 134.79 亿元。个股中，华菱钢铁、新兴铸管、南钢股份等钢企得益于降本增效效果显著、钢材品种中高附加值、高盈利品种钢占比较高等因素业绩降幅小于行业平均，显现了较强的盈利韧性。

特钢企业盈利韧性较强，业绩稳定性远高于普钢

2020 年上半年，特钢子板块无论是从板块表现还是盈利均强于普钢，特钢板块上半年实现利润总额 46.94 亿元，同比上涨 99.66%，特钢板块盈利大幅增长除特钢需求稳健以外，中信特钢重组兴澄特钢对增厚板块业绩也起到锦上添花的作用。尽管特钢板块业绩弹性较小，但得益于技术壁垒相对较高、下游分散、原材料成本占比较小等因素其业绩稳定性远高于普钢。

采矿企业业绩维持正增长，管道企业盈利相对平稳

2020 年上半年，国内铁水产量继续增长叠加一季度澳洲飓风影响澳洲矿石发运节奏、二季度巴西矿石发运量在疫情影响下有所回落，上半年港口铁矿石

库存持续下降，铁矿石价格也在5月份涨至100美金上方并持续攀升。矿价高位促使采矿企业营收好转，2020年上半年两家采选矿企业利润总额合计1.97亿元，同比上升0.14亿元。

2020年上半年，出于疫情影响之下对原油需求端的担忧和规避风险的情绪，上半年油价下跌明显，油气行业整体投资普遍放缓；但炼化领域钢管需求在国家大力推进民营炼化一体化项目建设的带动下呈现逆周期现象，油管需求整体平稳；2020年上半年，三家管道企业利润总额合计为9.89亿元，同比上升23.13%。钢贸企业在近年来纷纷转型，深化产业链一体化服务，业绩相对稳健，两家钢贸物流企业2020年上半年利润总额合计5.05亿元，同比降低0.82亿元。

风险提示：国内外宏观经济形势及政策调整，海外疫情反复，下游需求低迷对钢铁行业的影响。

【川财研究】近期报告

【川财研究】深圳：新能源汽车充电设施建设补贴启动申报（20200831）

【川财研究】从钢材贸易流向看钢铁行业区域竞争力变化（20200831）

【川财研究】盛和资源(600392)2020年中报点评：短期业绩受疫情和水灾扰动，稀土板块长期格局改善(20200831)

【川财研究】电子行业月报：面板涨价趋势犹在，智能设备景气高涨（20200831）

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