川财证券研究所晨报

——20200831

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 8 月 31 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 638 例(较昨日-11)，累计报告确诊病例 90,395 例(较昨日+26)，累计治愈出院病例 85,027 例(较昨日+46)，累计死亡病例 4,730 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 2,499 例(较昨日+17)。国外现存确诊病例 6,785,091 例，累计报告确诊病例 25,545,200 例，累计治愈出院病例 17,905,350 例，累计死亡病例 854,759 例。

❖ 国外疫情应对措施

阿斯利康：新冠肺炎疫苗项目招募的试验人数将超过 5 万人。

美国财长努钦：鲍威尔和美联储在疫情方面做了非常棒的工作；将继续与麦康奈尔和其他国会共和党人讨论援助新冠肺炎的措施。

❖ 市场核心观点

央行发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书

外汇局印发《经常项目外汇业务指引（2020 年版）》

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：商务部发布信息称，《外商投资企业投诉工作办法》已经 2020 年 8 月 18 日商务部第 29 次部务会议审议通过，现予公布，自 2020 年 10 月 1 日起施行。

能源：国家能源局同意建设新疆阳霞矿区卡达希区轮台阳霞煤矿、克布尔碱矿区润田煤矿；两煤矿建设规模合计 240 万吨，项目总投资合计 21.99 亿元。

电力：广东可再生能源电力消纳保障和交易实施方案:广东省能源局发布 了《关于征求广东省可再生能源电力消纳保障实施方案和可再生能源电力交易实施方案意见的函》，明确消纳责任权重及分配、市场管理机制、考核要求及详 细交易方案。

❖ 行业及公司动态

宏观：8 月 PMI 延续回升，小型企业经营压力仍存

风险提示

客户及品牌相对集中风险，海外疫情对需求的影响。

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2020/08/31

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	**638（-11）**	**90,395（+26）**	**4,730（+1）**	**85,027（+46）**	**2,499（+17）**
香港	379	4,810	89	4,342	
上海	61	903	7	835	
山东	17	831	7	807	
新疆	49	902	3	850	
国外	**6,785,091**	**25,545,200**	**854,759**	**17,905,305**	
美国	2,572,008	6,208,529	187,670	3,448,851	
巴西	689,157	3,908,272	121,381	3,097,734	
印度	785,127	3,687,939	65,435	2,837,377	
俄罗斯	168,756	995,322	17,176	809,390	
秘鲁	162,921	647,166	28,788	455,457	
南非	71,969	627,041	14,149	540,923	
哥伦比亚	137,953	607,938	19,364	450,621	
墨西哥	28,981	595,841	64,158	502,702	
西班牙	260,314	486,366	29,094	196,958	
智利	16,558	411,726	11,289	383,879	

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 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
08/31	阿斯利康：新冠肺炎疫苗项目招募的试验人数将超过 5 万人。
08/31	美国财长努钦：鲍威尔和美联储在疫情方面做了非常棒的工作；将继续与麦康奈尔和其他国会共和党人讨论援助新冠肺炎的措施。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
央行发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书

党的十九届四中全会提出，健全基准利率和市场化利率体系。基准利率作为各类金融产品利率定价的重要参考，是重要的金融市场要素，也是货币政策传导中的核心环节。健全基准利率体系既是建设金融市场的关键，也是深入推进利率市场化改革的重要内容，对于完善货币政策调控和传导机制具有重要意义。

https://money.163.com/20/0831/17/FLCI04T000258105.html

外汇局印发《经常项目外汇业务指引（2020 年版）》

为进一步深化“放管服”改革，提升外汇服务质量，日前，国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于印发<经常项目外汇业务指引（2020 年版）>的通知》（汇发〔2020〕14 号，以下简称《指引》）。《指引》自发布之日起实施。

http://news.cnstock.com/news,bwkx-202008-4586300.htm

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	商务部发布信息称，《外商投资企业投诉工作办法》已经 2020 年 8 月 18 日商务部第 29 次部务会议审议通过，现予公布，自 2020 年 10 月 1 日起施行。
能源	国家能源局同意建设新疆阳霞矿区卡达希区轮台阳霞煤矿、克布尔碱矿区润田煤矿；两煤矿建设规模合计 240 万吨，项目总投资合计 21.99 亿元。
电力	广东可再生能源电力消纳保障和交易实施方案:广东省能源局发布 了《关于征求广东省可再生能源电力消纳保障实施方案和可再生能源电力交易 实施方案意见的函》，明确消纳责任权重及分配、市场管理机制、考核要求及详 细交易方案。

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	8 月 PMI 延续回升，小型企业经营压力仍存
	事件

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。

点评

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。

另一方面，8 月小型企业 PMI 指数仅为 47.7%，环比再度下行 0.9 个百分点，小型制造企业经营压力仍然较大。据统计局数据显示，在 8 月小型企业调查样本中，反映市场需求不足和资金紧张的企业占比分别超过 50%和 40%，疫情对小型企业海外订单的影响仍存，小型企业经营改善放缓，预计随着后续结构性政策的落地生效，小型企业 PMI 指数有望改善。

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；值得注意的是，8 月房地产商务活动指数仍在临界点以下，基建对内需的支撑作用仍为主导。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，欧洲、新兴市场国家需求有望持续复苏。

【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