川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200831

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 8 月 31 日 7 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 656 例(较昨日-19)，累计报告确诊病例 90,366 例(较昨日+42)，累计治愈出院病例 84,981 例(较昨日+60)，累计死亡病例 4,729 例(较昨日+2)，累计境外输入病例 2,482 例(较昨日+9)，无症状感染者 338 例(较昨日+4)。

同期国外现存确诊病例 6,773,302 例，累计报告确诊病例 25,246,950 例，累计治愈出院病例 17,623,894 例，累计死亡病例 849,754 例，其中美国累计确诊逾 616 万例。

❖ 国外疫情应对措施

美国：尚未看到新冠疫苗的数据，数据将主导疫苗审查路径的决定

新加坡：将对所有出租车司机及食品业从业人员进行新冠病毒检测

孟加拉国：亚投行日前宣布，批准 1 亿美元信贷项目以帮助孟加拉国提高长期应对疫情的能力

❖ 市场核心观点

用电量新高释放经济复苏加快信号

李克强:落实新增财政特殊转移支付机制，确保直达资金安全高效使用

❖ 金融、能源相关政策措施

金融：深交所发布上市公司风险分类管理办法

能源：我国首部资源税法将于 2020 年 9 月 1 日起施行

❖ 总量、行业及公司动态

总量： 7 月份先进制造业拉动工业企业盈利改善

房地产：旧城改造和社区建设为房企带来新机会

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 | 2020/08/31

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	656（-19）	90,366（+42）	4,729（+2）	84,981（+60）	2,482（+9）
香港	393（-19）	4,801（+33）	88（+1）	4,320（+33）	
国外	6,773,302	25,246,950	849,754	17,623,894	
美国	2,562,126	6,169,860	187,194	3,422,203	
巴西	709,924	3,862,311	120,828	3,031,559	
印度	781,624	3,619,169	64,617	2,772,928	
俄罗斯	166,251	990,329	17,093	806,985	
秘鲁	162,921	639,435	28,607	446,675	
西班牙	260,397	486,366	29,011	196,958	
智利	16,146	409,974	11,244	382,584	
英国	288,225	336,641	46,792	1,624	
墨西哥	29,314	591,712	63,819	498,579	
伊朗	30,687	373,570	21,462	321,421	

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
08/31	美国：尚未看到新冠疫苗的数据，数据将主导疫苗审查路径的决定。
08/29	新加坡将对所有出租车司机及食品业从业人员进行新冠病毒检测。
08/29	亚投行日前宣布，批准 1 亿美元信贷项目以支持孟加拉国在新冠疫情检测、追踪、治疗等方面的能力提升，并帮助其提高长期应对疫情的能力。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

用电量新高释放经济复苏加快信号。入夏后，全国日发电量和统调用电负荷屡创新高，被视为经济运行“晴雨表”的用电量上涨劲头十足，高技术及装备制造业、信息技术服务业等高新业态需求激增，映射出中国经济复苏加快、持续迈向高质量发展的态势。今年以来，我国全社会用电量呈“V”型轨迹，从4月开始连续四个月同比正增长。进入8月，上升势头进一步加快。截至17日，全国日发电量最高达到246亿千瓦时，比去年峰值高出6.86亿千瓦时；统调用电负荷最高达到10.76亿千瓦，比去年峰值高出2400万千瓦。华东、西南两个区域电网以及天津、山东、上海、江苏、浙江、安徽、湖北、湖南、江西、陕西、四川、重庆等12个省级电网负荷累计30次创历史新高。8月单月用电量增速较7月有望显著回升。全国用电量逐步回升，用电负荷连创新高，有持续高温晴热天气的影响，但主要原因是复工复产复商复市全面推进、经济总体复苏加快。

https://finance.sina.com.cn/roll/2020-08-31/doc-iivhuipp1590200.shtml

李克强:落实新增财政特殊转移支付机制，确保直达资金安全高效使用。李克强在国务院第三次廉政工作会议上讲话强调，要落实新增财政资金特殊转移支付机制，确保直达资金安全高效使用。今年增加财政赤字、发行抗疫特别国债筹集2万亿元，这是特殊时期的特殊举措。这笔钱全部转给地方，主要用于保就业保民生保市场主体。我们已明确资金使用方向，并给予地方适当自主权，市县要在规定范围内高效使用、惠企利民，决不允许挤占挪用。要加强资金监督，财政部门已建立全覆盖、全链条的监控系统，各级国库要点对点直接拨付资金，保证每笔资金流向明确、账目可查、账实相符。审计部门要开展专项审计，对虚报冒领、截留挪用等违法违规行为，发现一起、彻查一起、问责一起。

https://finance.sina.com.cn/china/2020-08-30/doc-iivhvpwy3938761.shtml

四、金融、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	**深交所发布上市公司风险分类管理办法。**按风险严重程度和受监管关注程度不同，将上市公司从高到低依次分为高风险类、次高风险类、关注类、正常类四个等级。存在主营业务陷入停顿，主要经营性资产丧失等情形的，其分类等级原则上应为高风险类。
能源	**我国首部资源税法将于2020年9月1日起施行。**日前，国家税务总局发布关于资源税征收管理若干问题的公告，规范资源税征收管理，该公告也将于9月1日实施。此外，根据资源税法授权规定，各省、自治区、直辖市也陆续审议通过了本地区应税资源的具体适用税率、计征方式和减免税具体办法。业内专家表示，这标志着我国绿色税制和税收法定再迈出坚实一步，在保持现行税制框架和税负水平总体不变的基础上，资源税在促进资源节约集约利用、加强生

	态环境保护方面的功能将得到增强。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

宏观	**7 月份先进制造业拉动工业企业盈利改善**
	1-7 月全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1-6 月收窄 4.7 个百分点。7 月规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月加快 8.1 个百分点。 7 月工业企业盈利持续修复。1-7 月规模以上工业企业利润同比降幅再度收窄 4.7 个百分点；单月数据方面，7 月规模以上工业企业利润总额同比增长 19.6%，增速环比明显加快，规模以上工业企业盈利加速修复。5 月以来，国内、海外需求共同修复，工业企业利润修复加快；同时，6、7 月 PPI 数据同比降幅也持续收窄，印证工业企业盈利修复逻辑。 从生产端看，7 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，与 6 月持平，生产端对工业企业盈利修复稳健支撑。需求方面，7 月出口数据持续回暖，制造业 PMI 新出口订单指数显著回暖至 48.4%，环比增长 5.8 个百分点，与今年 1 月表现持平，海外工业品需求正持续修复。 先进制造业拉动工业企业盈利改善。7 月在 41 个工业大类行业中，共 32 个细分行业利润实现正增长，较上月增加 9 个，先进制造业是盈利改善的核心动力。7 月装备制造业利润同比增长 44.3%，增速环比加快 30 个百分点，汽车、电子等重点行业利润增速均明显加快。
房地产	**旧城改造和社区建设为房企带来新机会**
	本周，住建部于官网披露各地认真贯彻落实《国务院办公厅关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》的文件精神，加快推进城镇老旧小区改造。2020 年 1-7 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 2.22 万个，占年度目标任务（3.9 万个）的 56.4%，较 6 月末提高了 16 个百分点；涉及居民 442.74 万户，占年度目标任务（约 700 万户）的 62.7%，较 6 月末提高了 15.6 个百分点。其中，北京、上海、广东开展进度分别为 67.4%、84%、40.3%。同时，住建部等 13 部门发布《关于开展城市居住社区建设补短板行动的意见》，开展城市居住社区建设补短板行动，到 2025 年基本完善居住社区配套设施。由此可见，2020 下半年旧城改造仍然是城市发展的重点环节，许多城市还没有完成规定的改造任务，同时也是房企新的发展机会。越来越多的房企加入到旧城改造的队伍中，比如中海、万科、保利等都与相关城市签订旧改项目，老

旧小区总体或将形成超万亿的市场，成为房企业绩的新增长点。

【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