川财证券研究所晨报

——20200827

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 26 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 866 例(较昨日-28)，累计报告确诊病例 90,264 例(较昨日+40)，累计治愈出院病例 84,679 例(较昨日+107)，累计死亡病例 4,719 （例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2，447 例(较昨日+15)。国外现存确诊病例 6,591,406 例，累计报告确诊病例 24,070,987 例，累计治愈出院病例 16,653,831 例，累计死亡病例 825,750 例。

❖ 国外疫情应对措施

日本经济再生大臣西村康稔：新冠病毒扩散状况比紧急状态期间还要严重；未来可能宣布的紧急状态会具有针对性。

❖ 市场核心观点

央行：货币政策“三个不变” 保持流动性合理充裕。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：8 月 25 日，人民银行召开金融支持稳企业保就业工作推进会，进一步部署普惠小微企业贷款延期支持工具、信用贷款支持计划这两个直达实体经济的货币政策工具的下一步落实工作。

能源：北京市交通委员会、北京市财政局印发《2020 年北京市新能源轻型货车运营激励方案》的通知。根据《方案》，激励资金总额为 7 万元/车，分三期发放，分别给予 3 万元/ 车、2 万元/车和 2 万元/车激励资金。《方案》中要求每年每车需行驶 1 万公里，对一次性报废或转出的汽柴油货车并更新为新能源货车 20 辆(含)以上的企业，在资金激励基础上，叠加给予城区货运通行证奖励。

电力：近日，新疆金风科技股份有限公司与内蒙古电力（集团）有限责任公司就新能源领域的相关合作，在北京亦庄签署战略合作协议。金风科技董事长武钢、副总裁兼风电产业集团总经理李飞、副总裁兼天润新能董事长薛乃川、内蒙古电力党委书记兼董事长贾振国、党委委员燕林生等有关领导，共同出席了本次签约仪式。

❖ 行业及公司动态

国核电 2020 年中报点评：业绩符合预期，未来长期受益于装机规模扩张

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 | 2020/08/27

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	**866（-28）**	**90,264（+40）**	**4,719（+0）**	**84，679（+107）**	**2,447（+15）**
国外	**6,591,406**	**24,070,987**	**825,750**	**16,653,831**	
美国	625	5,956,661	182,449	3,255,161	
巴西	4,726	3,674,721	116,692	2,848,395	
印度	15,175	3,246,929	59,736	2,474,743	
英国	14	329,883	46,792	1,551	
俄罗斯	4,676	970,868	16,683	786,153	
南非	0	613,017	13,308	520,381	
哥伦比亚	10,432	562,128	17,889	395,470	
秘鲁	6,944	607,382	28,001	414,577	
孟加拉国	2,519	302,147	4,082	190,183	
墨西哥	4,916	568,621	61,450	480,544	

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 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
08/26	日本经济再生大臣西村康稔：新冠病毒扩散状况比紧急状态期间还要严重；未来可能宣布的紧急状态会具有针对性。
08/26	第 52 届东盟经济部长会议 25 日以视频方式召开，与会代表就应对新冠疫情、制定经济复苏计划和区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）谈判等展开讨论。

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：货币政策“三个不变” 保持流动性合理充裕

国新办举行国务院政策例行吹风会，央行货币政策司司长孙国峰强调，疫情带来的不确定性增加，金融市场情绪难免受到一些影响，货币政策需要有更大的确定性来应对各种不确

定性，保持“三个不变”：稳健货币政策的取向不变、保持灵活适度的操作要求不变、坚持正常货币政策的决心不变。

https://www.sohu.com/a/414907948_115124?scm=0.0.0.0&spm=smpc.ch15.top-news-2.1.1598422098729eTqs8qI

广州试点“交房即交证”，一手拿钥匙一手拿“红本”

近日，广州市规划和自然资源局在某个楼盘现场，开展试点“交房即交证”，购房业主“收楼即拿证”的梦想成为现实。这是通过信息共享、部门联动、网上办理等举措，充分运用信息化、大数据等手段升级登记服务，实现在交房现场就可以为购房人颁发不动产权证书。该模式不仅简化了购房人的办证手续，也便于小业主办理落户、子女上学、抵押贷款等与房产有关的事宜，保障购房人权益及时实现。

https://www.sohu.com/a/414954542_162758?scm=1002.2715008b.0.0-0&spm=smpc.ch15.content2-n-3.5.1598422098729eTqs8qI

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	8 月 25 日，人民银行召开金融支持稳企业保就业工作推进会，进一步部署普惠小微企业贷款延期支持工具、信用贷款支持计划这两个直达实体经济的货币政策工具的下一步落实工作。会议强调，要推动商业银行持续提升中小微企业金融服务能力，督促改进内部资源配置和政策安排，确保实现“增量、降价、提质、扩面”。要配合地方政府完善融资担保、风险分担、征信体系建设等融资配套机制，营造良好的政策环境。
能源	北京市交通委员会、北京市财政局印发《2020 年北京市新能源轻型货车运营激励方案》的通知。根据《方案》，激励资金总额为 7 万元/车，分三期发放，分别给予 3 万元/ 车、2 万元/车和 2 万元/车激励资金。《方案》中要求每年每车需行驶 1 万公里，对一次性报废或转出的汽柴油货车并更新为新能源货车 20 辆(含)以上的企业，在资金激励基础上，叠加给予城区货运通行证奖励。
电力	近日，新疆金风科技股份有限公司与内蒙古电力（集团）有限责任公司就新能源领域的相关合作，在北京亦庄签署战略合作协议。金风科技董事长武钢、副总裁兼风电产业集团总经理李飞、副总裁兼天润新能董事长薛乃川、内蒙古电力党委书记兼董事长贾振国、党委委员燕林生等有关领导，共同出席了本次签约仪式。

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

电力

中国核电 2020 年中报点评：业绩符合预期，未来长期受益于装机规模扩张

事件

公司发布 2020 年半年度报告，上半年实现营业收入 232.34 亿元，同比增长 5.66%；归属于上市公司股东的净利润 29.75 亿元，同比增长 14.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 29.03 亿元，同比增长 11.34%；基本每股收益 0.191 元。

点评

二季度业绩表现亮眼，纾解业绩短期下行压力。一季度公司外币债务汇兑损失 1.15 亿元，去年同期为汇兑收益 4.84 亿元，汇兑损益同比下降近 6 亿元，拖累公司一季度业绩表现。虽然二季度公司汇兑损失增加 1.42 亿元，但由于业务表现强劲，二季度单季度实现归属母公司净利润 19.39 亿元，同比增长 46.67%，扭转公司业绩短期下行趋势，公司业绩重回增长赛道。

核电发电量稳健上行；新能源发电量大幅提升，成为公司新的盈利增长点。2020 年上半年公司积极克服疫情影响，累计商运发电量 684.41 亿千瓦时，同比增长 5.01%。分电源来看，核电方面，2020 年上半年公司核电机组发电量总计为 671.48 亿千瓦时，比去年同期增长约 3.29%；新能源发电方面，今年上半年新能源发电量 12.93 亿千瓦时，较去年同期大幅增加，增幅为 667.74%。近年来，公司大力开拓风电、光伏、地热等新能源市场，积极探索新的业绩增长点，将新能源打造成为公司非核经济增长的重要支撑。

在建、储备项目充裕，装机容量持续提升，公司未来业绩增长可期。目前，公司在运核电机组 21 台，装机容量 1911.2 万千瓦，约占全国运行核电机组的 39.10%；在建机组 5 台，装机容量 577 万千瓦，约占全国在建核电机组的 44.3%，在建项目投产后

将在目前装机容量基础上增长 30.19%。公司在建福清核电 5 号机组（装机容量 115 万千瓦）已完成热试；田湾核电 5 号机组（装机容量 112 万千瓦）已首次达到临界状态，计划年内投入商业运行。其他在建核电项目将在 2021-2025 年陆续投入商运，此外，公司目前还有 8 个重要核电项目等待核准，各项前期工作平稳推进，项目建成后公司装机规模提升可观。

【川财研究】近期报告

【川财研究】特斯拉国产 Model Y 开始预订，明年一季度有望量产（20200825）

【川财研究】三泰控股（002312）磷化工业务持续好转，投资收益将显著增长（20200825）

【川财研究】天然气需求逐步恢复，销售市场竞争将加剧（20200825）

【川财研究】疫情减退，房地产基本面趋势转好（20200825）

【川财研究】关注东北地区进口煤通关情况（20200825）

【川财研究】海油发展（600968）国内业务占比高，工作量持续增长（20200824）

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