川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200824

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 8 月 24 日 7 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,032 例(较昨日-20)，累计报告确诊病例 90,166 例(较昨日+37)，累计治愈出院病例 84,416 例(较昨日+88)，累计死亡病例 4,718 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 2,402 例(较昨日+12)，无症状感染者 370 例(较昨日+15)。

同期国外现存确诊病例 6,643,928 例，累计报告确诊病例 23,500,359 例，累计治愈出院病例 16,043,666 例，累计死亡病例 812,765 例，其中美国累计确诊逾 587 万例。

❖ 国外疫情应对措施

美国：将批准美国航空公司使用表面涂层对抗新冠病毒

英国：三种分子可预测新冠肺炎严重程度

韩国：首尔要求 24 日 0 时起全城居民义务戴口罩

❖ 市场核心观点

尘埃落定！重点房地产企业资金监测和融资管理规则来了

农业专家：中国口粮已经实现绝对安全，压力仍存在

❖ 金融、能源相关政策措施

金融：上海自贸区建设提速，金融创新支持力度加大

能源：安徽 2020 可再生能源电力消纳保障实施方案征意见

❖ 总量、行业及公司动态

总量： 货币政策有望延续结构性优化

房地产：长三角住房公积金一体化战略达成

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 | 2020/08/24

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	1,032（-20）	90,166（+37）	4,718（+1）	84,416（+88）	2,402（+12）
香港	587（-20）	4,682（+25）	77（+1）	4,018（+44）	
国外	6,643,928	23,500,359	812,765	16,043,666	
美国	2,530,699	5,871,909	180,558	3,160,708	
巴西	781,373	3,605,783	114,744	2,709,638	
印度	710,697	3,105,185	57,692	2,336,796	
俄罗斯	169,727	956,752	16,383	770,642	
秘鲁	167,306	585,236	27,453	391,144	
西班牙	207,338	433,134	28,838	196,958	
智利	15,634	397,665	10,852	371,179	
英国	279,304	327,643	46,792	1,547	
墨西哥	30,219	556,216	60,254	465,743	
伊朗	28,798	358,905	20,643	309,464	

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 24 日 07:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
08/24	美国环保局：将批准美国航空公司使用表面涂层对抗新冠病毒。
08/24	英国科学家在最新一期《自然·医学》杂志上撰文称，他们分析了 63 位新冠肺炎患者的血液样本，在患者血液中浓度异常的几种分子中，发现了可预测患者未来病情严重程度的 3 种分子：IP-10、白介素 10 和白介素，最新研究有助于对患者进行更好的管理。
08/23	首尔市代市长表示，24 日零点起首尔市全境强制佩戴口罩。首尔市还对学员人数不满 300 的培训机构、150 平方米以上普通餐厅、水上乐园、电影院、剧场等 12 种场所 58353 处实施一次出局制，凡发现一次违反防疫规定，一律停业。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
尘埃落定！重点房地产企业资金监测和融资管理规则来了。8 月 23 日，央行官网发布消息称，8 月 20 日，住房城乡建设部、人民银行在北京召开重点房地产企业座谈会，研究进一步落实房地产长效机制。会议指出，为进一步落实房地产长效机制，实施好房地产金融审慎管理制度，增强房地产企业融资的市场化、规则化和透明度，人民银行、住房城乡建设部会同相关部门在前期广泛征求意见的基础上，形成了重点房地产企业资金监测和融资管理规则。近一段时间，有市场传闻称，为控制房企有息债务规模，有关部门设置出“三道红线”：剔除预收款后的资产负债率大于 70%、净负债率大于 100%、现金短债比小于 1 倍。再根据房企触线情况不同，分档设定有息负债增速阈值。这也引发了市场对于房企融资是否收紧的广泛探讨。从此次会议内容来看，监管暂未对“三道红线”作出回应，但相关部门已明确形成重点房地产企业资金监测和融资管理规则。综合市场分析人士观点，新规重点在于资金监测以及融资管理，在“房住不炒”和“三稳”基调下，房地产企业高杠杆、高负债经营面临较大风险。 https://finance.sina.com.cn/roll/2020-08-24/doc-iivhuipp0276202.shtml?cref=cj
农业专家：中国口粮已经实现绝对安全 压力仍存在。近日，联合国粮农组织、农发基金、联合国儿童基金会、世界粮食署、世卫组织联合发布的报告预警称，新冠肺炎疫情大流行或导致全球处于饥饿状态的人口数量达到 6.9 亿，这将是近 50 年来最严重的粮食危机。就我国粮食安全状况来看，新冠疫情是此前从未发生过的新挑战，对于一些产业，如制造业、旅游业、餐饮业等的影响较大，对粮食安全的影响并不突出。国内的粮食生产基本没有受到影响，粮食进口目前看也没有太大影响。至于洪涝灾害和干旱的影响，肯定有，但是并不会很大。我国幅员辽阔，各种灾害年年有，改革开放 40 多年来，也有过若干特别明显的洪涝干旱年份，但从来没有发生过粮食安全问题。但是我国的粮食安全问题还是要引起高度重视，还没有到高枕无忧的程度。随着我国人民群众生活水平的不断提升，对粮食需求的量也不断增加，尤其是我们对动物蛋白的需求增加更为迅速。所需的粮食总量不断攀升，对粮食安全的压力还是存在的。因此，抓好粮食生产这根弦不能放松。 https://money.163.com/20/0824/07/FKPFHOGF00259DLP.html

四、金融、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	**上海自贸区建设提速，金融创新支持力度加大。**自贸试验区扩围周年，作为建设重要支撑的金融制度正在酝酿更多突破。上海自贸试验区临港新片区在挂牌一周年之际，出台了《关于以“五个重要”为统领加快临港新片区建设的行动

	方案（2020-2022 年）》，明确将加大金融业支持力度，打造高端金融资源配置高地，推动金融服务实体经济，实现跨境金融集聚发展。另外，山东、广西、海南等多地也在出台支持举措，加大金融创新力度，增强金融服务实体经济功能，为产业聚集发展创造更好条件。
能源	**安徽 2020 可再生能源电力消纳保障实施方案征意见。**安徽省发改委发布《关于征求安徽省 2020 年度可再生能源电力消纳保障实施方案意见的函》，消纳责任权重履行主要分：（一）主要履行方式：购买或自发自用可再生能源电力。各承担消纳责任的市场主体以实际消纳可再生能源电量（简称“消纳量”），完成消纳责任权重。（二）补充履行方式：1. 购买其他市场主体超额完成的消纳量，双方自主确定交易或转让价格。2. 购买可再生能源绿色电力证书，绿证对应的可再生能源电量等量记为消纳量。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

宏观	**货币政策有望延续结构性优化**
	8 月 17 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展。 **结构性政策值得期待。**二季度以来，国内经济数据整体改善，基本面持续修复。但值得注意的是，7 月小型企业 PMI 指数仅为 48.6%，小微制造企业经营改善速度放缓。且从银行体系的资金需求看，当前银行体系超储率整体降低，中小行同业存单发行“量价其升”，中小银行资金需求增长。考虑到中小银行是服务小微企业的中坚力量，股份行、城商行负债端需结构性货币政策补充。 **关注年内企业综合融资成本下降。**在降低综合融资成本方面，会议明确促进全年小微企业融资“量增、面扩、价降”。在贷款利率方面，会议再度提出，要引导贷款利率继续下行，结合今年金融向实体让利目标明确，后续 LPR 仍有下调空间，且有望通过利差压降等方式实现。值得一提的是，会议此次首次强调“提高金融支持政策便利度”，提出运用大数据等技术实现银企高效对接，扩大市场主体受益面；预计为满足更高的“降成本”要求，国内金融科技发展有望加速。
房地产	**长三角住房公积金一体化战略达成**
	沪苏浙皖一市三省住建部门在长三角住房公积金一体化战略合作框架协议签约仪式上共同签署了《长三角住房公积金一体化战略合作框架协议》，标志着长三角住房公

积金一体化的正式落地，其中包括提供长三角跨地区购房信息协查、长三角地区异地贷款证明信息互认服务、购房提取异常地区警示公告、12329 服务热线知识库共享等。这是长三角地区在产业、人才以及服务的协同化发展的重要步骤。由于住房公积金利率较低，广受居民用户的接纳。住房公积金一体化的实施将保障具有刚需的自住住宅的用户需求，同时也能打破城市之间在住房层面的隔阂，有利于加速区域间人才的流动和引进，加强长三角区域的流动性。同时可以对区域内购房相关信息进行查询和监督，能够有效抑制炒房行为，落实“房住不炒”的政策定位。该协议有助于提高长三角地区具有刚需买房需求的居民在区域内的购房意愿。这对于全国都将起到示范性的启示作用。上周长三角地区房市较为火热，房企在沪拿地积极，南京出台土地出让公告引导地价回归理性，宁波新房市场成交量趋稳，价格结构性上涨，杭州二手房交易量上升。建议关注行业内稳健经营，且在长三角地区拥有部署和战略土储的优质头部房企，相关标的：万科 A、保利地产、金地集团等。

【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