川财证券研究所晨报

——20200810

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 10 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 2,008 例(较昨日-3)，累计报告确诊病例 89,339 例(较昨日+118)，累计治愈出院病例 82,635 例(较昨日+133)，累计死亡病例 4,696 例(较昨日+3)，累计境外输入病例 2,169 例(较昨日+35)。国外现存确诊病例 6,316,515 例，累计报告确诊病例 19,977,205 例，累计治愈出院病例 12,930,212 例，累计死亡病例 730,478 例。

❖ 国外疫情应对措施

世卫组织总干事谭德塞表示，为有效应对疫情，各国领导人必须采取行动，人们也应接受新的控制措施。

土耳其总统埃尔多安称，土耳其目前正在研发 8 种不同的疫苗，开展 10 个药物项目，以应对新冠肺炎。

❖ 市场核心观点

央行：近期拟恢复“花呗”有关信息报送征信系统。

央行行长易纲：对实体经济的精准滴灌，一定要聚焦小微企业。
外交部回应 TikTok 被打压：敦促美方纠正歇斯底里的错误做法。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中债金融估值中心有限公司公告称，为满足市场对于可续期债券收益率曲线的需求，进一步提升相关债券的估值质量，客观反映可续期债券市场情况，我们将于 2020 年 8 月 17 日试发布“中债可续期产业债收益率曲线”族系与“中债可续期城投债收益率曲线”族系，相关编制说明见附件。

能源：目前中国人民银行、财政部、国家发展改革委等部门已经同意，将由两大电网企业发行债券解决新能源欠补问题。另据电网企业人士透露，公司方面已基本同意并向主管部门国务院国资委进行了汇报。首期债券预计将覆盖“十三五”规划范围内的可再生能源项目，即前八批目录内的光伏、风电和生物质能项目。

❖ 行业及公司动态

宏观总量：CPI 增速小幅上扬， PPI 下行再度放缓

风险提示

国际环境变化，主要工业原料价格超预期调整。

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2020/08/10

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	**2,008（-3）**	**89,339（+118）**	**4,696（+3）**	**82,635（+133）**	**2,169（+35）**
香港	1,177	4,148	55	2,916	
新疆	592	853	3	258	
上海	48	786	7	731	
辽宁	85	261	2	174	
广东	17	1,696	8	1,671	
山东	15	810	7	788	
国外	**6,316,515**	**19,977,205**	**730,478**	**12,930,212**	
美国	2,369,820	5,200,394	165,619	2,664,955	
巴西	816,047	3,035,649	101,142	2,118,460	
印度	636,986	2,226,229	44,597	1,544,646	
俄罗斯	180,972	892,657	15,001	696,684	
南非	137,977	559,859	10,408	411,474	
墨西哥	29,667	480,278	52,298	398,313	
秘鲁	132,932	478,024	21,072	324,020	
哥伦比亚	161,951	387,481	12,842	212,688	
智利	17,153	373,056	10,077	345,826	
西班牙	135,981	361,442	28,503	196,958	

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 10 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
08/10	世卫组织召开新冠肺炎例行发布会，世卫组织总干事谭德塞表示，全球新冠肺炎病例本周将达到 2000 万，死亡病例将达到 75 万。但谭德塞同时强调，无论当地疫情如何，扭转形势永远不会太晚。为有效应对疫情，各国领导人必须采取行动，人们也应接受新的控制措施。
08/10	土耳其总统埃尔多安称，土耳其目前正在研发 8 种不同的疫苗，开展 10 个药物项目，以应对新冠肺炎。其中 2 种疫苗已经成功完成了动物实验。2 种疫苗中有 1 种在经过伦理委员会的批准之后，已经进入人体临床试验阶段。此外，药物研发也在全速进行中。

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：近期拟恢复“花呗”有关信息报送征信系统
央行有关部门负责人表示，办理“花呗”业务的小额贷款公司于 2015 年 4 月接入征信系统，后因放贷主体发生变更暂停报送信贷业务信息，拟于近期恢复报送。办理“京东白条”业务的小额贷款公司于 2019 年 5 月接入征信系统，相关业务信息报送情况良好。 https://money.163.com/20/0810/14/FJM6AKRF00258105.html
央行行长易纲：对实体经济的精准滴灌，一定要聚焦小微企业
央行行长易纲表示，下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效。下半年人民银行将综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，同时注意把握好节奏、优化结构，促进普惠型小微企业贷款和制造业中长期贷款合理增长。 https://money.163.com/20/0810/11/FJLRM9F700259DLP.html
外交部回应 TikTok 被打压：敦促美方纠正歇斯底里的错误做法
外交部例行记者会上，发言人赵立坚表示，中方坚决反对美方违反市场原则和世贸组织规则，泛化国家安全概念，滥用国家力量，无理打压 TikTok 等非美国企业。这种赤裸裸的霸凌行径和政治操弄早已被美国国内和国际社会识破，并受到各界人士同声谴责，这是他们应有的下场。我们敦促美方纠正歇斯底里的错误做法，遵守市场原则和世贸组织规则，停止对有关企业的无理打压和歧视性限制。 https://finance.sina.com.cn/world/mzjj/2020-08-10/doc-iivhvpwy0273190.shtml

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	中债金融估值中心有限公司公告称，为满足市场对于可续期债券收益率曲线的需求，进一步提升相关债券的估值质量，客观反映可续期债券市场情况，我们将于 2020 年 8 月 17 日试发布“中债可续期产业债收益率曲线”族系与“中债可续期城投债收益率曲线”族系，相关编制说明见附件。
金融	商务部部长钟山在接受央视新闻《相对论》采访时表示，上半年新冠肺炎疫情全球蔓延，世界经济深度衰退，国际需求和跨国投资大幅下降，国内市场需求受到冲击，我国外贸、外资和消费面临前所未有的困难和挑战。但是，经过全国上下共同努力，外贸、外资和消费回稳向好，好于预期。
能源	目前中国人民银行、财政部、国家发展改革委等部门已经同意，将由两大电网企业发行债券解决新能源欠补问题。另据电网企业人士透露，公司方面已基本同意并向主管部门国务院国资委进行了汇报。首期债券预计将覆盖“十三五”规划范围内的可再生能源项目，即前八批目录内的光伏、风电和生物质能项目。

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

宏观总量　CPI 增速小幅上扬，PPI 下行再度放缓

事件

8 月 10 日国家统计局公布数据，2020 年 7 月，全国居民消费价格同比上涨 2.7%，环比上涨 0.6%。全国工业生产者出厂价格同比下降 2.4%，环比上涨 0.4%。

点评

食品项价格延续上扬。7 月 CPI 同比增速仍维持在 3%以下，但较 6 月再度上涨 0.2 个百分点，食品项价格是 CPI 上行的主要推动力。具体来看，7 月食品烟酒类价格同比上涨 10.2%，涨幅较上月扩大 1.7 个百分点。环比数据方面，7 月食品项价格增速为 2.0%，较上月加快 1.9 个百分点。畜肉、鲜菜等权重商品价格回升，推动月内 CPI 数据小幅上涨，其中猪肉价格的环比涨幅 10.3%，较 6 月显著扩大 6.6 个百分点。在南方天气的影响下，部分地区生猪、鲜菜供给仍然偏紧，叠加疫情过后居民需求持续回补，食品项价格月内延续上行。

7 月 CPI 其他七大分项价格环比“两涨三平两降”，较 6 月的“一涨一平五降”明显改善。在国内疫情防控进度良好的背景下，交通和通信分项价格环比上扬 0.3 个百分点，居民短期消费需求有所回暖。当前尽管部分地区疫情仍存在不确定性，影响教育娱乐等需求的短期修复。但国内消费复苏的大趋势不改，CPI 数据结构有望稳步优化。

PPI 下行速度放缓。7 月工业生产者出厂价格同比降速小幅收窄，降幅较 6 月收窄 0.6 个百分点；其中生产资料需求延续改善，降幅比上月再度收窄 0.9 个百分点。从短期因素看，7 月国际油价延续回升，带动相关产业出厂

价格表现上涨。月内 NYMEX 原油指数累计上涨 2.95%，石油和天然气开采业价格环比上涨 12.0%，较 6 月由降转升；同时，有色金属等原材料行业价格表现也延续回暖。

着眼中长期，外需仍是影响工业品出厂价格的关键因素，需持续跟踪海外高频数据。7 月 PMI 新出口订单指数明显改善，出口维持正增长，与 7 月 PPI 数据的较好表现一致。据海外高频数据显示，截至 8 月 8 日，欧美国家生产有所恢复，但粗钢、炼油等关键产能仍在去年同期水平的 80%以下，外需对工业品价格的贡献仍待观察，关注下半年“内循环”对工业品价格的支撑作用。

【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