川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200817

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 8 月 10 日 7 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,508 例(较昨日+16)，累计报告确诊病例 89,837 例(较昨日+95)，累计治愈出院病例 83,619 例(较昨日+117)，累计死亡病例 4,710 例(较昨日+2)，累计境外输入病例 2,278 例(较昨日+15)，无症状感染者 319 例(较昨日+16)。

同期国外现存确诊病例 6,447,919 例，累计报告确诊病例 21,737,807 例，累计治愈出院病例 14,516,831 例，累计死亡病例 773,057 例，其中美国累计确诊逾 519 万例。

❖ 国外疫情应对措施

德国提出 100 亿欧元的计划，以延长德国的就业补贴

意大利要求全国舞厅关闭并强化口罩佩戴要求

中俄有计划共同开展疫苗临床试验

印度在东部奥里萨邦发现了 73 个新冠病毒毒株的新型变种

❖ 市场核心观点

肖钢：蓝筹率先试点 T+0 风险可控 A 股还缺“长钱”

郭树清：疫情后资产质量加倍劣变不可避免 八方面提前应对

❖ 金融、能源相关政策措施

金融：商务部 8 月 14 日印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》

电力：IEC SC 8C 成立新闻发布会在南京举行，中国电力标准国际化又迈出重要一步

能源： 北京大兴国际机场临空经济区（大兴）管委会与国网北京市电力公司签署电网规划建设合作协议，双方将合作开展临空区综合能源项目建设

❖ 总量、行业及公司动态

总量： A 股横盘震荡，后市关注低估值蓝筹

房地产：前 7 月房地产开发投资、销售数据持续好转

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 | 2020/08/17

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	1,508（+16）	89,837（+95）	4,710（+2）	83,619（+117）	2,278（+15）
香港	863（+14）	4,480（+74）	69（+0）	3,548（+60）	
国外	6,447,919	21,737,807	773,057	14,516,831	
美国	2,473,021	5,564,140	173,072	2,918,419	
巴西	799,889	3,340,197	107,852	2,432,456	
印度	678,195	2,647,316	51,045	1,918,076	
俄罗斯	174,200	922,856	15,685	732,971	
秘鲁	144,298	525,803	26,075	359,781	
西班牙	164,318	389,893	28,617	196,958	
智利	16,666	385,946	10,452	358,828	
英国	272,066	320,343	46,791	1,486	
墨西哥	29,306	517,714	56,543	431,865	
伊朗	26,078	343,203	19,639	297,486	

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 07:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
08/17	德国财长肖尔茨提出 100 亿欧元的计划，以延长德国的就业补贴。
08/17	意大利政府要求全国舞厅关闭并强化口罩佩戴要求。
08/16	钟南山院士表示，俄罗斯的病死率较低，大概控制在 1.7%，其中一些技术和战略值得学习；而中国有自己的独特抗疫方法，特别是在中医方面。他也注意到近期的消息，俄罗斯疫苗的研发进展得很快，他表示，中俄有计划共同开展疫苗临床试验。
08/16	印度当地研究人员在东部奥里萨邦发现了 73 个新冠病毒毒株的新型变种。了解新冠病毒的详细特征对于治愈新冠肺炎患者很有帮助。这项研究将有助于了解新冠毒株的脆弱性，以及印度东部，尤其是奥里萨邦的病毒变异动态。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
肖钢：蓝筹率先试点 T+0 风险可控 A 股还缺“长钱”。肖钢表示，资本市场改革要努力实现七大转变：一是在市场层次上，从塔尖到塔基，拓宽塔基，夯实基础。二是在市场组织上，从场内到场外，在建设场内市场的同时，有序扩大场外交易。三是在市场重心上，从融资到投资，从侧重融资功能到更多重视投资者权益保护。四是在市场募资上，从公募到私募，在弥补公募短板的同时，大力发展私募市场。五是在市场质量上，从数量到效率，既要重视投融资数量增加，更要重视资金使用效率提高，资源配置效率改善，以及风险对冲与管理，积极发展衍生品市场。六是在市场开放上，从封闭到开放，加大市场双向开放力度，提高开放水平。七是在市场管理上，从管制到竞争，适当放松管制，鼓励竞争与创新，加强事中事后监管。。同时，蓝筹股盘子大，估值稳定，波动较小，抗操纵性强，率先试点 T+0 交易风险可控，中国资本市场并不缺少资金，但缺少足够的真正做长期投资的“长钱”，必须从长期视角切入，建立起长期投资者制度。 https://money.163.com/20/0816/20/FK69KLQ300259DLP.html
郭树清：疫情后资产质量加倍劣变不可避免 八方面提前应对。央行党委书记、银保监会主席郭树清在《求是》刊文称，今后一段时期，我国经济供需两端、国内外两个市场同时承压，金融体系势必遇到很大困难。2019 年银行业新形成 2.7 万亿元不良贷款，出现疫情“黑天鹅”后，资产质量加倍劣变不可避免。由于金融财务反应存在时滞，目前的资产分类尚未准确反映真实风险，银行即期账面利润具有较大虚增成分，这种情况不会持久，不良资产将陆续暴露。为了应对疫情后金融领域出现的新的重大挑战，郭树清提出，要切实增强机遇意识和风险意识，既要“稳定大局、统筹协调”，进一步提升金融服务质效，推动经济发展尽快步入正常轨道；又要“分类施策、精准拆弹”，有序处置重点领域突出风险，实现稳增长和防风险长期均衡。并将从尽最大可能提早处置不良资产，防止高风险影子银行反弹回潮，及时处置不同类型机构风险等方面着手。 https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-08-16/doc-iivhuipn8943206.shtml

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 8 月 14 日印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，在“全面深化服务贸易创新发展试点任务、具体举措及责任分工”部分提出：在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点。人民银行制订政策保障措施；先由深圳、成都、苏州、雄安新区等地及未

	来冬奥场景相关部门协助推进，后续视情扩大到其他地区。
电力	8 月 15 日，国际电工委员会电力网络管理分技术(简称 IEC SC 8C) 成立新闻发布会在南京举行，中国电力标准国际化又迈出重要一步。IEC 主席、中国工程院院士舒印彪建议，要推动 IEC SC 8C 技术委员会实体化运作，加快该领域国际标准研制与应用，早日建立完善的标准体系，有效保障电力设施安全运行，造福全人类，进一步发挥国际标准作用，带动电工领域产业提升，为全球经济恢复和发展做出更大贡献。我国可以充分发挥技术委员会的优势，将中国的电网安全运行标准提升为国际标准，实现在世界电力领域内的技术互认，带动中国的技术、产品、设备和服务走出去。
能源	北京大兴国际机场临空经济区（大兴）管委会日前与国网北京市电力公司签署电网规划建设合作协议，双方将合作开展临空区综合能源项目建设，将临空区打造成“绿色低碳、安全可靠、协同共享、智慧友好”的国际一流综合能源服务示范区。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

宏观	**A 股横盘震荡，后市关注低估值蓝筹**
	截至 8 月 14 日收盘，本周上证指数上涨 0.18%，沪深 300 指数下跌-0.07%，深证成指下跌-1.17%，创业板指下跌-2.95%，上证 50 上涨 0.76%，中证 500 下跌-0.98%；行业方面，地产、银行、交运板块涨幅居前，涨幅分别为 3.79%、2.65%、2.10%；有色、医药、军工板块跌幅靠前，下跌幅度分别为-7.89%、-5.40%、-4.74%。 资金层面，本周资金活跃度相对较高，上证指数成交额平均为 4552.93 亿元，深证成指平均成交额为 5661.31 亿元，两市合计合计成交均额为 10214.24 亿元，其中，周一两市成交额最高，两市成交额为 11576.12 亿元。外资层面，本周北上资金净流入 66.65 亿元，其中沪股通净流入 68.83 亿元，深股通净流出 2.18 亿元，其中周五北上资金流入较大。 **关注制度改革，注意个股风险。**本月 24 日创业板注册制首批个股即将上市，届时新股上市前 5 个交易日不设涨跌幅限制，而对于已有的“存量”创业板个股，涨跌幅限制也将由 10%上升至 20%，股价乃至创业板市场的波动性可能会因此增大，投资者此时应该选择业绩优良、前期涨幅较小的上市公司，避免制度改革可能引起的市场波动造成投资损失。

政策支撑，关注内需板块。国内方面，国内企业复工复产持续推进，经济逐步恢复到疫情前正常水平，下半年积极恢复趋势有望延续。政策方面，近期高层在政治局常务会议、陆家嘴论坛、企业家座谈会等多个场合反复提及：“形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，为下半年宏观政策定下基调。下半年基建投资加大与制造业投资底部改善，有望成为下半年经济回暖的重要支撑。

注重价值投资，关注低估值蓝筹。本周五以中国人寿为代表的保险板块出现大幅上涨，同时银行券商也在本周有着不错的表现。对比本周涨幅较大的板块，可以发现，涨幅靠前的板块均属于业绩优良、市盈率估值偏低、前期涨幅较小的一线蓝筹。伴随着上半年医药、科技、消费估值和股价的快速走高，其它业绩良好的板块也有望出现估值修复上涨。

房地产

前 7 月房地产开发投资、销售数据持续好转

8 月 14 日，国家统计局网站发布 2020 年 7 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况，以及 1-7 月份全国房地产开发投资和销售情况。根据数据显示，7 月份，70 大中城市中有 59 城新建商品住宅价格环比上涨。具体来看，银川环比涨幅 2%居首，北上广深环比分别上涨 0.3%、0.4%、0.8%、0.6%。1-7 月份，全国房地产开发投资 75325 亿元，同比增长 3.4%，增速比 1-6 月份提高 1.5 个百分点。商品房销售面积 83631 万平方米，同比下降 5.8%，降幅比 1-6 月份收窄 2.6 个百分点。商品房销售额 81422 亿元，下降 2.1%，降幅比 1-6 月份收窄 3.3 个百分点。房地产开发景气指数为 100.09，比 6 月份提高 0.24 点。受疫情影响，前 7 月全国房地产市场销售额和面积均同比下降，但是正在逐步恢复，降幅有所收窄。70 大中城市的疫情影响已经逐步消退，销售价格环比上涨，但由于受到国家“房住不炒”的政策压力，上涨幅度较小。预计未来行业将会持续复苏，但是金融监管持续收紧，叠加“房住不炒”和因城施策的政策，房地产市场将会更加理性，保持缓慢增长态势。个股方面，建议继续关注行业内稳健经营、低估值的优质头部房企：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