国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20200810

【财经新闻】

- 证券日报头版：多管齐下稳住外贸外资基本盘
- 证券时报头版：美国蛮横“净网”，中国企业别当沉默的羔羊
- 经参头版：以结构性货币政策工具实现精准滴灌

【行业动态与公司要闻】

- iPhone12 或支持北斗导航 苹果为了中国市场在妥协
- iPhone 中国销量环比增 200%！最强 iPhone 周期将至？

【国都策略视点】

- 近期市场研判：海外扰动下短期震荡过后，股指震荡缓升结构轮动为主

研究员：王树宝
电　话：010- 84183369
Email：wangshubao@guodu.com
执业证书编号：S0940511080001
联　人：苏国印
电　话：010- 84183274
Email：suguoyin@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 证券日报头版：多管齐下稳住外贸外资基本盘

证券日报头版刊文称，稳外贸稳外资是做好“六稳”工作的重要环节，对稳定经济运行至关重要。在一系列政策的加持下，稳外贸稳外资成效已开始显现。近日，商务部部长钟山表示，目前我国疫情防控取得重大战略成果，经济发展呈现稳定转好态势。外贸、外资、消费回稳且好于预期，为经济稳步恢复作出了积极贡献。

从具体数据来看，我国贸易进出口在经历了一季度震荡后，二季度有所回稳，并实现自 4 月份起出口连续 4 个月正增长。今年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 17.16 万亿元，比去年同期（下同）下降 1.7%，降幅较上半年收窄 1.5 个百分点。我国全球市场份额上升，出口表现好于主要经济体。此外，上半年利用外资 4722 亿元，下降 1.3%，降幅比一季度收窄 9.5 个百分点，第二季度实现正增长。

笔者认为，出口和利用外资明显好于预期，一方面体现了我国对外开放的显著成效和中国市场的强劲韧性；另一方面则是今年以来一系列政策“大礼包”对稳外贸稳外资的支持效力的显现。

一方面，坚持扩大开放，实现稳中有增、稳中提质，稳住外贸外资基本盘。

稳住外贸外资基本盘需要通过更高水平开放持续发力。今年以来，疫情的发生并没有拖住我国对外开放的步伐，通过创新外贸方式，推动外贸促稳提质，为稳经济提供支撑。

2020 年 1 月 1 日起实施的《外商投资法》在法律法规层面正式确立了准入前国民待遇加负面清单管理制度。2020 年全国版外商投资准入负面清单已由 40 条减少到 33 条，提高了服务业、制造业、农业开放水平；自贸区外商投资准入负面清单由 37 条减至 30 条。

负面清单的不断“瘦身”是我国实施更大范围、更宽领域、更深层次全面开放的重要举措，展示了我国坚定不移支持经济全球化和跨国投资的决心。此外，接下来，在对外开放方面还将继续推动扩大服务业开放试点范围，修订鼓励外商投资产业目录等，进一步完善外商投资环境，实现稳中有增、稳中提质。

另一方面，稳住外贸外资基本盘，用足用好各项政策，精准施策是关键。

当前，从国家层面到各地各部门都出台了一系列政策措施稳外贸稳外资。4 月 7 日，国务院常务会议提出，推出增设跨境电子商务综合试验区等举措；6 月 28 日召开的稳外贸工作座谈会，对稳外贸举措进行专门部署；7 月 29 日，国务院召开常务会议，从出口信保、跨境电商、服务贸易等角度，就进一步助力稳外贸稳外资作出四条部署。此外，江苏出台稳外贸稳外资 22 条措施，推动高水平利用外资、高质量发展贸易；山东发布“稳外贸稳外资 32 条”，涉及电力天然气降价、出口退税支持、工作流程优化等多方面。

这些政策措施，将在帮助企业渡过难关、保住市场主体方面发挥积极作用。同时，也将进一步激发市场主体活力，优化外贸营商环境，有利于推动外贸外资稳中有进。

根据世界银行发布的《全球营商环境报告》披露，2017 年-2020 年，中国的营商环境便利度在逐年提高，已经连续两年入列全球优化营商环境改善幅度最大的十大经济体。营商环境的不断改善也将成为吸引外资“愿意来”的重要因素。

（来源：证券日报）

■ 证券时报头版：美国蛮横“净网”，中国企业别当沉默的羔羊

证券时报报道，羔羊，面对屠杀时不会反抗，只会沉默地走向屠宰场；但是，温顺乖巧并不能换来屠夫的怜悯，只能成为盘中餐。这是美国电影《沉默的羔羊》影射的残酷现实。

如今，这一幕正在中美之间上演，中国科技企业成了美国政府垂涎的“羔羊”。

近日，美国以“危害国家安全”为由，向着字节跳动与腾讯磨刀霍霍——美国总统特朗普颁布“总统令”，禁止美国公司/个体与 TikTok 母公司字节跳动或 WeChat（微信海外版）在美国的相关交易；并以所谓的“净网行动”为名，在运营商、应用商店、应用程序、云服务和海底电缆五大领域切断与中资企业的联系，还点名华为、百度、阿里、中国移动、中国电信等几家中国公司正威胁美国信息安全，更多未被“盯上”的中国企业也感到阵阵寒意。面对不确定性，中国科技企业何去何从？

证券时报·e 公司记者近日采访多位科技企业高管、科技领域专家、法律人士、大学教授等，各方一致认为，虽然在针对中国企业的政令下，政治因素大于法律因素，但是面对如此不公平待遇，中国企业别当“沉默的羔羊”，要主动发起诉讼，可援引的法律条款包括《美国宪法第一修正案》中的“侵犯言论自由”、《美国宪法第五修正案》中的“私有财产不可侵犯”和《1950 年国防产品法》中总统禁止交易必须提供可靠证据等等。

对于还未被美国“盯上”的企业，专业人士建议，要做好事前防范，出海企业对敏感地区减少或暂停交易，多尝试低风险国家，同时对于相关技术的使用，除了加强自主研发外，多考虑非美国地区的供应商。“美国对中国的打压策略不会变，不要对美国抱有不切实际的幻想。”专家强调。

含糊其辞的“禁令”来袭

当地时间 8 月 5 日，美国国务卿蓬佩奥宣布美国建立“清洁网络”五大措施，其中，包括腾讯、百度、阿里、华为、TikTok、中国移动、中国电信等在内 7 家中国公司被点名威胁美国公民个人信息安全。蓬佩奥还表示，正在努力加紧从美国数字网络中下架所有“不可信”的中国应用。

8 月 6 日晚间，特朗普签署行政命令，宣称 9 月 20 日起（即 45 天后）禁止美国公司与 TikTok 母公司字节跳动进行任何生意往来，违反命令的公司都将受到制裁。

另一项行政令将禁止美国个人及企业与腾讯公司进行与微信有关的任何交易。

对此，北京时间 8 月 7 日，字节跳动声明表示，“美国政府罔顾事实，不遵循正当法律程序擅自决定协议条款，甚至试图干涉私营企业之间的协商。如果美国政府不能给予我们公正的对待，公司将诉诸美国法院。”最新消息显示，TikTok 最快将于星期二起诉特朗普政府。

腾讯公司也在 7 日晚公告，公司正在审阅行政命令的潜在后果以便更全面理解其对集团的影响，并将在适当的时候发布进一步的公告。

多位中美资深律师告诉证券时报·e 公司记者，特朗普颁布的这个行政令，表达模糊，范围不明。具体来看，有一条为“在本命令颁布 45 日后，商务部长将确认受到约束的交易的范围”。换言之，美国总统虽然禁止所有美国主体与腾讯及字节跳动进行交易，但受限的交易范围并未明确。

按收入计算，腾讯作为全球最大的游戏发行商，与美国多家游戏公司合作。例如，开发《英雄联盟》的著名游戏公司拳头（Riot Games Inc），正是腾讯的全资子公司。市场担忧该政令会延伸到与美国一些大公司的业务关系。在当日市场大跌后，一位美国官员澄清称，美国总统对腾讯的禁令仅限于与 WeChat 相关的交易。但是，究竟什么是相关，决定权还在美国商务部长的手里。比如，腾讯用《英雄联盟》赚来的钱，去开发微信的业务，这是否算在禁令范围内，目前并未明确。

TikTok 面临艰难选择

事实上，在此次美国公布“净网行动”前，TikTok 就被美国盯上了。7 月 31 日，特朗普表示，他将禁止 TikTok 在美国运营，随后传出可能会由微软或者另一家公司接管。8 月 2 日，蓬佩奥表示，特朗普政府很快将对一些被认为威胁美国国家安全的中国软件采取措施，包括 TikTok 和微信等。

美国如此重锤，对 TikTok 及其产业链影响几何？“特朗普此次‘禁令’对 TikTok 及其母公司字节跳动影响非常大，这相当于字节跳动将一个精心培养、即将成人的‘孩子’被迫卖掉或扼杀。”8 月 9 日，互联网学者、DCCI 互联网研究院院长刘兴亮接受证券时报·e 公司记者采访时表示。

刘兴亮说，美国互联网发展环境非常成熟，竞争也相当激烈，中国互联网企业要在美国互联网领域扎根并有所起色，必定需要巨额投资，TikTok 能够在美国发展小有所成，其中原因之一为它在 Facebook 等投入了巨额广告。

“特朗普一声‘禁令’，不仅令 TikTok 之前在美国市场的巨额投资成为泡影，更相当于逼迫字节跳动放弃一个正在茁壮成长的‘孩子’。”刘兴亮说，虽然将企业创建到一定程度后转手出售给其他接盘方、并争取卖个好价钱的现象司空见惯，但字节跳动此时如果将 TikTok 出售给微软则实属被迫，一来 TikTok 正处于快速发展阶段，并非因 TikTok 遭遇发展瓶颈而出售股权，二来字节跳动在价格谈判方面也无任何优势，毕竟如果选择不卖，TikTok 在美国即被禁用，届时 TikTok 将分文不值。

据了解，印度和美国是 TikTok 两大主要市场。Sensor Tower 数据显示，截至 2019 年 2 月，TikTok 全球累计下载量突破 10 亿，2020 年 4 月底，这一数据突破 20 亿，其中美国下载量达到 1.65 亿，这相当于美国总人口的一半。

TikTok 爆红之际，其营收也水涨船高。TikTok 去年全球营收达到 1.769 亿美元（约合 12.4 亿元人民币），为 2018 年全年营收的 5 倍，其中美国市场收入 3600 万美元。2020 年 6 月，TikTok 在全球 App Store 和 Google Play 吸金超过 9070 万美元，为去年同期的 8.3 倍，高于 YouTube、Netflix，以及 Facebook。若以去年同期 8.3 倍比例推算，TikTok 今年在美国市场的业务营收将上亿。字节跳动内部曾估计 2020 年 TikTok 美国收入将达 10 亿美元。

腾讯影响几何？

至于 WeChat 及腾讯受影响几何，目前市场存在两种解读。

一种观点认为，特朗普“禁令”意味着 WeChat 将会和 TikTok 一样完全被美国封杀，美国用户将无法使用 WeChat，但是腾讯在美国所做其他与 WeChat 有关的游戏、广告、支付、投资等业务将不受影响，其他业务可以通过其他渠道进行支付或交易，

同时 WeChat 将不会从苹果公司的 App Store 和谷歌的 Google Play 下架，因此受影响的只是美国一部分 WeChat 用户。

另一种观点认为，这意味着 WeChat 将与华为一样，被禁止与美国公司发生任何商业活动。这意味着，不仅美国用户将无法使用 WeChat，同时腾讯在美国所做其他与 WeChat 有关的游戏、广告、支付、投资等业务也将受到影响，另外苹果公司的 App Store 和谷歌的 Google Play 大概率将会下架，因为这涉及到两家公司之间的合作，即使是在这两个平台上架微信 App 本身并没有发生相关的交易费用，这也是一种形式的交易，双方依然“各有所得”。

一旦苹果 App Store 下架微信，苹果公司在华业务将遭遇重挫。QuestMobile 数据显示，截至 2020 年 6 月，国内智能终端市场格局中，苹果 iOS 终端占比为 21.6%。根据艾媒咨询数据预测，到 2020 年中国智能手机用户将达 8 亿，如此估算，国内苹果 iPhone 手机的存量可能近 2 亿台。雪球日前在微博上调查显示，如果苹果不能装微信，94%的人选择“换一个手机继续使用微信”。

但谷歌 Google Play 平台若下架 WeChat 则完全无影响，因为海外 Android 手机用户仍可通过微信官网等渠道下载 APK 安装。对于国内 Android 手机用户来说，各大手机厂商都采用的是自己的应用商店，并且也没有用到谷歌的 GMS（谷歌移动服务），所以完全不会受影响。

“从特朗普‘禁令’字面意思来看，此次禁止的应该是 WeChat 在美国的用户，大概率不会让苹果 App Store、谷歌 Google Play 等下架 WeChat。”刘兴亮接受证券时报·e 公司记者采访时表示，因为一般而言，WeChat 在平台属于用户免费下载应用，不属于商业交易，并且一旦下架，苹果在华业务将大受影响。

刘兴亮进一步补充道，腾讯 WeChat 在美国主要是华人在用，在美国使用比例较低，整个美国市场用户量在微信所有用户中占比也非常低，因此如果禁用 WeChat 在美国的使用，对腾讯影响甚微，而腾讯在美其他与 WeChat 有关的游戏等业务可支持其他支付方式。但具体影响，还需看后续公布的禁令细则。

腾讯控股 2019 年年报显示，微信及 WeChat 持续保持高水平的用户活跃度，活跃用户数及用户使用时长都进一步提升。截至 2020 年第一季度，微信和 WeChat 合并月活账户数为 12.03 亿。

可供中国企业起诉的三个理由

面对来势汹汹的美国“净网”风波，中国企业该如何应对？多位律师向证券时报·e 公司记者表示，企业面对这种不公平待遇，起诉涉及的条款主要为《美国宪法第一修正案》中的“侵犯言论自由”、《宪法第五修正案》中的“私有财产不可侵犯”和《1950 年国防产品法》中总统禁止交易必须提供可靠证据等。

依据《美国宪法第一修正案》，每位个人都有选择在任何平台合法表达任何言论的权利。在推特上，多位被认证的美国律师也都表示，“代码是一种受保护的自由言论”，所有应用程序本质上都是软件代码，总统无权封杀禁止。

哈佛大学法学博士杨翼飞认为，TikTok 在美国已经成为如 Facebook、Twitter 一样的大众自媒体传播平台。美国政府带有指向性地关停某个平台，可能构成对言论内容和表达途径的不当禁止和限制。美国联邦最高法院在 2017 年一起案件中曾判决“禁止访问社交媒体等同于阻止用户行使其正当的宪法第一修正案权利”。

除了涉及针对侵害言论自由的起诉外，“侵犯私有财产”也是起诉时一个可切入方向。

据查，在 1791 年通过的《美国宪法第五修正案》中规定：“未经正当法律程序，不得被剥夺生命、自由或财产；未经合理赔偿，私有财产不得被征为公用。”

美国内华达华人协会名誉会长、律师黄笑生认为：“在美国私人财产不可侵犯，手机里的 App 也是私人财产，在 Google 或者 Apple 应用商店中上架的这两款应用也是公司行为，所以总统不能说封杀、禁用或者下架这两款应用，只能倡议和建议，而不能命令，否则就会吃官司。”

黄笑生建议，对于遭受不公平待遇的企业在起诉时，也可要求总统交出“威胁美国家安全”的可靠证据，不然这将违反美国《1950 年国防产品法》和《美国宪法第五修正案》中对于“可靠证据”和“不得强迫自证其罪”的要求。

美国《1950 年国防产品法》第 721 条款规定，如总统依据可靠证据判断有外国人通过交易控制美国企业，并有可能威胁美国家安全的，总统可中断、禁止这些交易。《美国宪法第五修正案》也明确规定，任何人不得被强迫自证其罪。

中国企业已有告赢美国总统先例

据了解，在美国，公民和企业起诉政府的案例不计其数，多见于政府基于行政命令对私人的财产、自由等进行侵害。法院受理对政府的诉讼后，可根据宪法、法律等推翻政府的行政命令。

特朗普上任以来，其政府已有多项行政命令被法院审查或叫停，包括 2017 年美墨边境墙、2018 年限制工会权力以及 2020 年留学生签证等事件。

实际上，以“威胁国家安全”为由阻止中国企业在美交易的案例，TikTok 和微信也不是第一例。在海外投资史上，有企业

黯然折戟，也有企业奋起反抗并最终起诉成功。

以三一集团告赢奥巴马为例。2012 年，三一集团在美关联企业罗尔斯公司欲收购位于美国俄勒冈州的 4 座风力发电厂，但遭奥巴马发布总统令阻止，理由是威胁美国国家安全。

三一随即反击，向美国哥伦比亚特区联邦地方分区法院递交诉状，将奥巴马总统列为被告，起诉理由是被告的行为“违法且未经授权”。这也让奥巴马成为首位因阻止外资并购被起诉的美国总统。

2014 年 7 月 15 日二审，美国法院裁定美国海外投资委员会（CFIUS）和奥巴马政府违反程序正义，剥夺了原告受宪法保护的财产权，美方应遵循相应程序公开相关决定所依据的非保密信息，并给予中方公司在了解相关信息后回应的机会。三一取得第一步胜利。

2015 年 11 月 4 日终审，三一与美国政府全面和解，可将四个风电项目转让给第三方，美方则认定其在美国进行的其他风电项目收购交易不涉及国家安全问题，欢迎三一集团就未来更多的在美交易和投资项目提出申报。

双方达成和解后，三一撤销对美国总统奥巴马和 CFIUS 的诉讼，美国当局也撤销对三一强制执行总统令的诉讼。至此，三一达到了发起诉讼目的。

根据该案中方首席律师周庆在接受媒体的采访来看，三一进行诉讼的依据，主要为“美国政府不仅违背了《1950 年国防产品法》第 721 条款，也违反了美国的行政程序法，《美国宪法第五修正案》中‘不得未经正当程序剥夺私有财产’，以及三一在美关联企业罗尔斯公司享有的平等保护的宪法权利。”

外交部发言人汪文斌 8 月 6 日在例行记者会上也表示，许多目前被美国单边制裁的中国企业都是无辜的，他们的技术和产品也是安全的，从来没有发生过一起类似“斯诺登事件”、“维基解密”的网络安全事件，也没有发生过一起类似“棱镜门”、“方程式组织”、“梯队系统”的网络监听监视行为，美国自身浑身污迹，还在谈什么“清洁网络”，这纯属荒谬可笑。

预防比补救更重要

值得注意的是，当前美国现实的政治环境，使中国企业出海美国必然遭遇重重困难。因此，多方人士认为，对于还未被美国“盯上”的企业，事前预防比事后补救更重要。

“中国科技企业正处于上升阶段，其趋势不可阻挡，因此美国抑制中国发展势头将持续较长时间。未来在经济方面，世界会逐渐形成三大经济区：以美国为首的、以北美为主、和美国产业链供应链融合的经济区；以欧盟为中心的经济区；以中国-东盟为中心的经济区。”广东外语外贸大学教授肖鹞飞在接受证券时报·e 公司记者采访时表示，全球的产业链和供应链会加快重组，提升经济内循环的比重是大势所趋。这种情况下，中国科技企业需要以自力更生为主，在三大区域博弈中发展企业、发展科技。

多位投资人士建议，当前出海企业对敏感地区应减少或暂停交易，多尝试低风险国家，比如东南亚、非洲。对于相关技术的使用，除了加强自主研发外，多考虑非美国地区的供应商。

另有知名券商投行分析师告诉记者，当前我国大量应用构建于以美国为主导的 IT 底层构架之上，确实存在风险，但不可否认，目前华为以 HMS（华为移动服务）、鸿蒙、鲲鹏为核心的中国自主 IT 底层构架和标准正快速向前推进，2019 年已经逐步落地，2020～2021 年或将进入快速落地阶段。未来，华为有望带领国内 IT 企业一起打破由美国 IT 巨头制定的 IT 底层标准，形成全球新的 IT 生态格局。

8 月 7 日，华为消费者业务 CEO 余承东也在中国信息化百人会 2020 峰会上表示，当前华为确实处于缺芯状态，不过未来华为全方位扎根半导体，其中在半导体制造方面，华为要突破包括 EDA（电子设计自动化）的设计，材料、生产制造、工艺、设计能力、制造、封装封测等，另外在操作系统领域，华为打造鸿蒙操作系统，可跨越所有设备，而生态方面，华为正加快推进开放的 HMS，当前月活量超过了 5.2 亿。

余承东呼吁，国内企业要构筑产业的核心能力，要向下扎到根，向上捅破天，根深才能叶茂，上面的生态要丰富和完善，让中国企业在产业链上挣更多钱，参与全球竞争，而华为希望提供平台让大家不断发展，不受制于人。

“没有什么跨越不了的坎，只要团结起来调整好预期，准备过几年苦日子，独立自主、自力更生之路就能走出来。”国内一位科技上市公司高管向证券时报·e 公司记者表示，“中国人不怕难！”

（来源：证券时报）

■ 经参头版：以结构性货币政策工具实现精准滴灌

经济参考报头版刊文称，中国人民银行日前发布《2020 年第二季度中国货币政策执行报告》，强调“稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向”，这与 7 月底中央政治局会议的相关表述一致，意味着未来货币政策将加强结构性调整。

今年以来，面对疫情对经济的意外冲击，央行维持货币政策稳健基调，灵活把握调控的力度、节奏和重点，坚持以总量政策适度、融资成本明显下降、支持实体经济三大确定性应对高度不确定的形势，支持经济增长向潜在增速回归，为做好“六稳”“六保”工作营造了适宜的货币金融环境。

在各方共同努力之下，我国经济实现快速反弹，GDP 增速由一季度的-6.8%回升至二季度的 3.2%，央行认为“明显好于预期”。当前，经济已由一季度疫情带来的“供需冲击”演进为二季度的“供给快速恢复、需求逐步改善”，下半年经济增速有望回到潜在增长水平，同时，物价涨幅总体下行，不存在长期通胀或通缩的基础。有鉴于此，货币政策也需要因时调整。

在二季度货币政策执行报告中，央行未再提及“加强货币政策逆周期调节”。货币供应方面，一季度货币政策执行报告提出“保持 M2 和社会融资规模增速与名义 GDP 增速基本匹配并略高”，二季度报告则要求“保持货币供应量和社会融资规模合理增长”。种种细节反映出货币政策的边际变化。

针对“怎样看待全球低利率”的问题，央行认为，与更低的实际中性利率和低通胀相适应，部分发达经济体实施了零利率甚至负利率政策，但从政策效果看，低利率政策效果不及预期，作用还有待观察。利率过低还会导致“资源错配”“脱实向虚”等诸多负面影响。今年以来，央行坚持实施正常的货币政策，保持利率水平与我国发展阶段和经济形势动态适配。

从央行的表述可以看到，下半年随着经济增速向潜在水平回归，货币政策将更加注重落地见效与结构调整。事实上，央行此前已经明显加大结构性货币政策工具的运用力度，包括进一步完善“三档两优”存款准备金框架，推出总额 1.8 万亿元的再贷款、再贴现政策，以及创新两个直达实体经济的货币政策工具等。实践证明，结构性货币政策行之有效，建立了对金融机构的正向激励机制，使得流动性投放发挥促进银行信贷结构调整的功能，有效引导金融机构行为，应对重大疫情等突发事件冲击，加大金融对实体经济重点领域的支持力度。

下一阶段，在支持实体经济恢复与可持续发展的导向下，央行料将进一步有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，通过积极发挥再贷款、再贴现和直达实体经济的货币政策工具的牵引带动作用，做好稳企业保就业工作，通过进一步完善“三档两优”存款准备金框架，建立健全银行增加中小微企业贷款投放的长效机制等，提高政策的“直达性”，促进金融与实体经济良性循环。

值得关注的是，在发挥货币信贷政策促进经济结构调整的作用方面，央行强调，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度。

整体而言，未来央行将更多使用结构性和直达性货币政策工具，使资金平稳有序投向实体经济，实现货币政策的精准滴灌，支持经济增长向潜在增速回归。

（来源：经济参考报）

【行业动态及公司要闻】

■ iPhone12 或支持北斗导航 苹果为了中国市场在妥协

在本月初，北斗正式开通让世界瞩目，中国终于有了自己的卫星导航系统。今日有消息称，苹果 iPhone12 或将支持北斗导航系统，目前已经在进行相应的调试。可以看得出，苹果为了中国市场这块大蛋糕，其实已经在很多地方都产生了妥协。

iPhone12 或支持北斗导航

消息提到，苹果已经对 iPhone12 系列的性能进行了调试，调试内容包括对北斗导航的兼容性测试。除此之外，消息称此次苹果新品发布会结束之后，苹果公司会在官网上明确公布新一代 iPhone 将支持北斗卫星导航系统。

北斗卫星导航系统是中国的大型天基系统，是四大全球导航网络之一，其他四大全球导航网络还包括美国的 GPS、俄罗斯的 GLONASS 和欧盟的伽利略。中国销售的大多数智能手机都支持北斗定位功能，支持高精度应用的智能手机已经上市，而此前的 iPhone 均未支持。

目前，北斗卫星导航系统的服务覆盖了 200 多个国家和地区，用户超过 1 亿，日常服务超过 2 亿次。

此外，北斗卫星导航系统产品已经出口到 120 多个国家和地区，服务于数以亿计的用户。基于北斗系统的服务已成功应用于东盟、南亚、东欧、西亚和非洲成员国的测绘、农业、和数字建设等领域。

（来源：Wind）

■ 广电 5G 巨无霸真的来了!

此前有消息称，广电 5G 的“全国一网”股份公司，即中国广电网络股份有限公司（下称：广电股份）（筹）计划于今年组建挂牌。

最新权威消息显示，广电股份真的来了。

广电 5G 对广电系至关重要。有广电系上市公司相关负责人向表示，这可以说是广电系的一根“救命稻草”，也意味着巨大空间，但广电系必须实实在在建好用好广电 5G，打造具有竞争力的广电 5G 生态圈，才能唱出好戏，才能上演逆袭，才能乘风破浪！

广电股份真的来了

国家市场监督管理总局的一则“企业名称申报登记公告”显示，中国广电网络股份有限公司已经向国家市场监督管理总局申报登记。

据专业人士介绍，一般来说，国家市场监督管理总局发布企业名称申报登记公告，相当于已经核准通过了。“核准之后就可以直接注册，如果直接注册，没有别的事情，数个工作日就可以完成注册。”

当然，广电股份体系庞大，可能耗时相对更久一些，但总的来说，若顺利，广电股份有望很快与大家见面。

根据多部门印发的《全国有线电视网络整合发展实施方案》，本次由中国广电牵头和主导，联合各省网公司、战略投资者等共同组建广电股份，以实现全国有线电视网络的统一运营管理、国有资产的保值增值。

有消息称，计划于今年年底之前完成广电股份所有发起人的相关资产注入工作。实际上，从今年 3 月起，对于各省广电 5G 平台公司的法律尽职调查、资产评估和审计等工作都在抓紧进行。

全国广电 5G 一盘棋

今年 5 月，众多广电系上市公司明确，将以现金出资方式参与组建广电股份，参与的广电系上市公司包括：贵广网络、东方明珠、广电网络、吉视传媒、广西广电、江苏有线、天威视讯、华数传媒、电广传媒、湖北广电等等。

相比之下，歌华有线的参与方式更为特别，它将变为广电股份旗下上市平台。

6 月初公告的协议显示，北广传媒投资发展中心将以其持有的歌华有线 19.09%股份出资共同发起组建广电股份。若本次出资实施完成，歌华有线控股股东将由北广传媒投资发展中心变更为广电股份，上市公司实际控制人将由北京广播电视台变更为国务院。

“广电股份的组建是广电 5G 发展历程中的一件大事。”一家广电系上市公司相关负责人向上证报记者表示，由于广电 5G 牌照在广电股份手上，各地广电 5G 平台参与进来都要做相应调整，“此前，协商组建过程中，各地广电系上市公司面临选择。如果是其控股子公司从事当地广电 5G 业务的话，将该子公司控制权转给广电股份即可；如果是上市公司在从事当地广电 5G 业务，则有多种方案可考虑。”

歌华有线此前公告的《详式权益变动报告书》披露了诸多权威细节，根据《全国有线电视网络整合发展实施方案》的精神，中国广电将牵头组建广电股份，并将持有广电股份 51%的股份。

公告称，本次共同组建广电股份，着眼于实现全国有线电视网络的统一运营管理、国有资产的保值增值，建设具有广电特色的 5G 网络并赋能有线电视网络，完成以全国互联互通平台为基础的有线电视网络 IP 化、智能化改造，促进有线电视网络转型升级，实现全国一网与 5G 的融合发展，建成统一运营的管理体系，在提升规模效益降低成本的同时，增强有线电视网络的产品和服务供给能力，提高有线电视网络的竞争力。

广电 5G 生态圈值得期待

有广电系人士对记者分析称，5G 商用“搭台”，最终是靠新型消费模式来“唱戏”，搭建出广电 5G 的大生态圈，这才算成功。

今年 3 月，工信部印发的《关于推动 5G 加快发展的通知》明确提出，要丰富 5G 技术应用场景，培育新型消费模式。推广 5G+VR/AR、赛事直播、游戏娱乐、虚拟购物等应用，促进新型信息消费。鼓励基础电信企业、广电传媒企业和内容提供商等加强协作，丰富教育、传媒、娱乐等领域的 4K/8K、VR/AR 等新型多媒体内容源。

在这之中，广电系拥有的独特优势，就是各类内容制作，这是 5G 新型消费的基础之一，这也有望成为广电 5G 的核心竞争力之一。

此前，国家广电总局相关负责人表示，2020 年是广电建设发展的关键年份，5G 高新视频是广电 5G 商用的热点难点领域，是科技创新的高地，希望发展“众人拾柴”的合作模式，聚合 5G 产品、技术、人才、项目和市场等方面资源，推动 5G 高新视频多场景应用国家广播电视总局重点实验室成果快速落地和转化。

当然，广电 5G 也将助力广电系切入多个赛道。

今年 4 月，上述 5G 实验室即与北京维卓致远医疗科技发展有限公司、湖南广电网络云数据有限公司等合作伙伴开展战略合作，致力于在 5G 远程医疗协同平台、5G 远程健康教育平台、5G 康养产业合作平台、5G 医疗技术研发平台等重点版块开展建设工作及项目落地共建。

上证报记者了解到，目前，广电 5G 已在车联网、数字医疗、直播带货上展开具体实践与落地。

歌华有线

公告显示，歌华有线将变为广电股份旗下上市平台。6 月初公告的协议显示，北广传媒投资发展中心将以其持有的歌华有线 19.09%股份出资共同发起组建广电股份。若本次出资实施完成，歌华有线控股股东将由北广传媒投资发展中心变更为广电股份，上市公司实际控制人将由北京广播电视台变更为国务院。

电广传媒

电广传媒旗下湖南有线早在 2018 年底就与华为签约战略协议，探索 5G 方面的合作。2019 年 6 月中国广电获批 5G 商用牌照后，在湖南广电的推动下，电广传媒和湖南有线加快 5G 布局，一方面，积极向国家广电总局、中国广电争取，为湖南长沙拿下全国广电 5G 建设首批试点城市的资质，长株潭也成为第一批试点的城市群；另一方面，先后完成首个广电 5G 基站建设、获批 5G 高新视频多场景应用广电总局重点实验室等任务。

湖南有线相关负责人表示，目前湖南广电金鹰城区域已完成广电 5G 网络覆盖。2020 年，广电 5G 将覆盖长株潭重点核心区域，在智慧内容生产、智慧校园、智慧酒店、智慧社区等多场景得以应用。

广电网络

公司主要在陕西省内从事广播电视网络的规划建设和运营管理，加速推进由“传统有线电视传输企业”向“融合网络媒体服务商”转型。公司以建设“智慧新广电”为总体目标，以构建“新网络、新媒体、新平台、新生态”的“四新战略”为规划定位，聚焦主责主业，积极推进“秦岭云”进万家、融媒体全覆盖、雪亮工程建设、5G 试点、丝路文创 IP 基地“五大重点项目”。

（来源：Wind）

【国都策略视点】

■ 近期市场研判：海外扰动下短期震荡过后，股指震荡缓升结构轮动为主

近日美国当局政府针对中国互联网科技巨头的禁令、净网行动及威胁中概股退市等行动，导致 A 股、港股科技板块承压下跌，拖累大盘震荡回调。未来 1-2 个月内，随着美国总统大选拉票白热化，特朗普政府在经贸、科技、金融、地缘政治等领域展示强硬立场，以提升人气捞取选票；该海外扰动因素下，或使得前期已持续修复过后的 A 股市场阶段高位波动加大。然而，考虑到特朗普上台以来中美摩擦持续不断，市场学习效应下实际影响已逐步钝化。

年内而言，“经济弱恢复、政策缓退出、改革强落地”的宏观政策组合，市场行情或以股指震荡缓升结构轮动为主。

1）经济弱恢复政策缓退出。受疫情防控常态化线下可选消费恢复较慢，同时全球疫情蔓延扩散超预期、尤其美国疫情防控不得力、近期全球多地呈现疫情显著反弹之势，或将再次拖累全球经济全面重启进度，外需恢复或存在二次衰竭风险，使得经济整体呈现弱恢复态势；这一点从近日中央政治局会议对于外围形势的不稳定不确定性的判断一致。而经济弱恢复下，逆周期政策政策退出或缓慢，宽货币转至稳货币，但宽信用扩财政政策有望延续。

2）改革强落地，制度红利持续释放。资本市场制度改革加速推进：一注册制试点有序推广，提升上市公司质量结构。代表我国产业升级、核心技术及创新活力的公司正加快登陆 A 股市场，同时新证券法加大对违法违规的从严从重处罚、直接退市制度的扩大实行，A 股市场优胜劣汰机制正重塑形成，有望持续改善上市公司质量结构。

二监管层着力增强交易便利性、市场流动性和市场活跃度。

三加大引导境外机构资金、银行理财、保险、信托等境内外中长线机构资金入市的政策红利正加快释放，居民财富加大权益类资产配置的趋势已成。

4、基本面展望：中期有望恢复上行

经济已由一季度疫情暴发与大力防控期的显著下滑进入后疫情期的常态化防控下的经济恢复期，从季度或月度几大主要经济指标来看，均验证经济活力恢复。近期公布的 7 月出口贸易增速好于预期，7 月中采制造业 PMI 超预期进一步反弹至四月以来新高 51.1，其中新订单、新出口订单、产成品库存、原材料库存指数等悉数环比明显反弹，生产指数环比小幅反弹，表明当前供需及企业经营

预期均处于改善阶段。

展望下半年，预计经济恢复趋势有望延续，回升动能或主要为基建投资继续发力、制造业投资底部改善、消费信心与意愿回升下的可选消费回补；当前市场一致预期 20Q3、Q4 单季度 GDP 同比+5.6%、+6.0%（20 年 GDP 预期同比+2.1%）。中周期来看，经济逐季恢复，且本轮经济上行周期，预计可持续至 2021 年二季度。

5、政策展望：逆周期政策缓慢退出，流动性充裕仍可期

随着近几月国内经济持续恢复上行，此前市场持续担忧政策退出或转向风险，尤其降准降息已连续三月落空，也进一步强化了该政策预期的不确定性担忧。随着近日中央政治局会议对经济形势研判与政策定调，政策逐步明朗，整体为政策力度边际收敛，更注重落地见效，但外围不稳定性不确定性的复杂严峻形势、国内问题更多体现为中长期，提出要以持久战的角度加以认识；因而宽松政策退出料缓慢。

风险提示：全球疫情秋季超预期复发，中美关系加剧紧张，海外市场大幅震荡等风险。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上