川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200810

❖ 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 2,030 例(较昨日-21)，累计报告确诊病例 89,224 例(较昨日+96)，累计治愈出院病例 82,502 例(较昨日+137)，累计死亡病例 4,692 例(较昨日+4)，累计境外输入病例 2,134 例(较昨日+8)，无症状感染者 270 例(较昨日+11)。

同期国外现存确诊病例 6,321,365 例，累计报告确诊病例 19,890,352 例，累计治愈出院病例 12,840,581 例，累计死亡病例 728,406 例，其中美国累计确诊逾 519 万例。

❖ 国外疫情应对措施

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

6 月中旬以来日本出现了变异后的、具有新型基因序列的新冠病毒

阿根廷将疫情期间"家庭慰问补贴"从 6000 阿根廷比索（约合人民币 574 元）提高到 15000 阿根廷比索（约合人民币 1436 元），并将扩大可申请该项补贴的人员范围

❖ 市场核心观点

银行业"集体降薪"传闻调查：行业薪酬机制或将调整

易纲：保持金融总量适度合理增长

❖ 金融、能源相关政策措施

金融：1）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"

能源：1）能源领域首个网络安全实验室在国家能源集团龙源电力正式建成启用

❖ 总量、行业及公司动态

总量：7 月出口延续回暖

房地产：房企多方面改革，寻求业绩新增长点

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 | 2020/08/10

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	2,030（-21）	89,224（+96）	4,692（+4）	82,502（+137）	2,134（+8）
香港	1,181（-24）	4,079（+72）	51（+4）	2,847（+92）	
国外	6,295,550	19,906,497	728,836	12,882,111	
美国	2,369,449	5,198,650	165,592	2,664,071	
巴西	815,986	3,035,582	101,136	2,118,460	
印度	635,393	2,214,137	44,466	1,534,278	
俄罗斯	179,183	887,539	14,931	693,425	
秘鲁	130,997	471,012	20,844	319,171	
西班牙	135,981	361,442	28,503	196,958	
智利	17,153	373,056	10,077	345,826	
英国	264,425	312,550	46,659	1,466	
墨西哥	30,290	475,902	52,006	393,606	
伊朗	23,914	326,712	18,427	284,371	

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
08/09	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。
08/08	据日媒当天报道，该国最新研究发现，6 月中旬以来日本出现了变异后的、具有新型基因序列的新冠病毒。
08/08	阿根廷国家社保局在当天的政府公报上宣布，将疫情期间“家庭慰问补贴”从 6000 阿根廷比索（约合人民币 574 元）提高到 15000 阿根廷比索（约合人民币 1436 元），并将扩大可申请该项补贴的人员范围。该补贴是阿政府在疫情期间面向因新冠肺炎疫情失去家人的困难家庭发放的特殊补贴。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
银行业“集体降薪”传闻调查：行业薪酬机制或将调整。网传消息称银行业受政策影响要集体降薪的“政策”，主要指的是今年年初时财政部印发的《国有金融企业工资决定机制实施细则》。《实施细则》中确定了国有金融机构的工资计算公式，指出金融企业工资总额增长以贯彻落实国家宏观政策，服务微观经济、服务实体经济为重点，综合考虑经济效益、劳动生产率等因素合理确定。也就是说，今后国有金融企业的工资总额会受到净利润增幅影响，若净利润增幅为负，企业工资总额或将下调。对于国有控股的银行，国有大行、股份制银行，薪酬决定机制正在发生变化。因为国有金融企业对于服务实体经济，跟自身的效益增长，风险控制这些指标更紧密的挂钩。如果经营业绩下降，薪酬下降；如果经营业绩上升，薪酬上升。工资的决定机制在改变，传言中对整个银行业大幅度降薪的判断是不能成立的。虽然银行业整体大幅度降薪难以成立，但下一步，行业薪酬机制调整却可能成为大概率事件。 https://money.163.com/20/0810/00/FJKKT1CJ002580S6.html
易纲：保持金融总量适度合理增长。针对当前经济金融形势和下半年货币政策走向，中国人民银行行长易纲在接受新华社记者专访时表示，下半年，人民银行将继续认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，以供给侧结构性改革为主线，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，保持金融总量适度、合理增长，着力稳企业保就业，防范和化解重大金融风险，加快深化金融改革开放，促进经济金融健康发展。易纲表示，货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已经出台的稳企业保就业各项政策落实见效。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://finance.sina.com.cn/china/2020-08-10/doc-iivhvpwy0116980.shtml

四、金融、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	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。
能源	近日，新能源领域首个网络安全实验室在国家能源集团龙源电力正式建成启用。该实验室严格落实电力监控系统动态安全防护体系要求，模拟风电场实际网络环境，开展风电场网络安全防护技术的研究与试验，从等保测评、风险评估、渗透测试、应急响应等多个领域保障设备网络安全，推进新能源工控领域信息系统网络安全建设。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

宏观	**7 月出口延续回暖**
	7 月我国出口同比增速为 7.2%，较上月明显增加 6.8 个百分点，海外需求整体改善。从出口国别看，7 月我国对发达经济体的商品出口表现均有回暖。7 月我国对欧盟国家的出口累计同比增速回正至 0.7%，较上月回暖 2.3 个百分点，与 7 月欧元区 PMI 指数的高景气表现一致；此外，我国对美国的出口累计同比降幅为 7.3%，环比再度收窄 3.8 个百分点。新兴市场方面，7 月我国对东盟商品出口的累计同比增速为 2.2%，受去年同期高基数影响，增速有所收窄，但我国对新兴市场的商品出口仍在持续恢复。 政策方面，本周央行密集发声，对年内货币政策定调，下半年稳健的货币政策有望更加灵活适度、精准导向。央行提出，要“综合运用、创新多种货币政策工具，疏通货币政策传导机制”。央行此举旨在对 7 月 30 日政治局会议要求贯彻落实，并为下半年“降成本”工作预留了空间；叠加当前政策端对小微、制造业企业融资环境的倾斜较为明显，结构性货币政策仍值得期待。此外，央行也加码金融机构的抗风险能力，支持银行、特别是中小银行多渠道补充资本和完善治理，加大不良贷款处置力度，增强金融机构的稳健性，后续中小银行有望进一步通过永续债、同业存单等方式补充资本金。
房地产	**房企多方面改革，寻求业绩新增长点**
	受疫情和国家宏观调控等因素的影响，2020 年以来房企普遍面临着较大的经营压力，一些房企特别是头部房企纷纷进行组织框架调整，以适应变化。主要分为集团和区域层面的变革。集团层面以增加新业务板块为主，围绕城市更新等项目，主要涉及旧村改造、旧厂改造、旧城改造及棚户区改造等；区域层面主要设置新区域业务和不同区域进行合并升级。促销售、拓业务、控成本是此轮组织变革的主要目的，特别是受到疫情的影响，上半年整体销售有所下滑，

房地产行业承压，确保现金流的安全是许多房企的首要目标。许多房企还涉足养老地产行业，打造自身养老产业生态，比如万科的三位一体专业养老服务体系和恒大的一站式养生养老综合体，以需求新的增长点。同时部分房企包括万科、绿城、泰和等，为了资金、战略以及项目的需求纷纷引入战略投资者拓宽资源获取的渠道，提升市场竞争力。房地产行业里，战略投资者更加青睐具有规模优势的头部房企。预计未来资源将会向具有优势的房企聚集，行业集中度将提速。个股方面，建议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