川财证券研究所晨报

——20200804

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 4 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 2,314 例(较昨日-26)，累计报告确诊病例 88,654 例(较昨日+117)，累计治愈出院病例 81,658 例(较昨日+121)，累计死亡病例 4,682（例(较昨日+3)，累计境外输入病例 2,098 例(较昨日+6)。国外现存确诊病例 5,994,536 例，累计报告确诊病例 18,402,493 例，累计治愈出院病例 11,713,453 例，累计死亡病例 694,504 例。

❖ 国外疫情应对措施

世卫组织发布声明，宣布新冠肺炎疫情继续构成“国际关注的突发公共卫生事件”。世卫组织称，全球新冠肺炎疫情风险仍然非常高，预计疫情持续时间较长，需要采取长期应对措施。

❖ 市场核心观点

深圳经济特区成立 40 周年渐近，市场人士预期一系列政策利好将出台

国务院：推进集成电路产业和软件产业集聚发展

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：央行：下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长；尊重商业银行自主经营权，支持政策不附加硬性要求，消除小微企业顾虑和担忧。

电力：江西省：鼓励发电侧配储能参与调峰：8 月 3 日，华中能源监管局发布《江西省电力辅助服务市场运营规则（暂行）》（征求意见稿），文件指出鼓励发电企业配置适当规模的储能设施，实现储能设施与发电机组、电网的协调优化运行。申报价格为减发电量价格，随调峰深度增加按非递减原则报价，每个报价区间设置报价上限。最高报价上限 600 元/MWh。

❖ 行业及公司动态

固收：改革开放加速部署，结构性政策值得关注

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	2020/08/04

分析师

陈霁

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	**2,314（-26）**	**88,654（+117）**	**4,682（+3）**	**81,658（+121）**	**2,098（+6）**
香港	1,487	3,669	41	2,141	
新疆	606	724	3	115	
北京	6	933	9	918	
辽宁	93	255	2	160	
国外	**2,314**	**88,654**	**4,682**	**81,658**	
美国	2,256,976	4,864,282	159,001	2,448,305	
巴西	747,981	2,755,081	94,781	1,912,319	
印度	588,747	1,865,947	39,315	1,237,885	
英国	259,500	307,261	46,295	1,466	
俄罗斯	185,602	861,427	14,351	661,474	
南非	150,286	516,862	8,539	358,037	
哥伦比亚	143,106	327,850	11,017	173,727	
秘鲁	115,198	433,100	19,811	298,091	
孟加拉国	100,926	244,020	3,234	139,860	
墨西哥	28,741	443,813	48,012	367,060	

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 4 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
08/04	世卫组织发布声明，宣布新冠肺炎疫情继续构成“国际关注的突发公共卫生事件”。世卫组织称，全球新冠肺炎疫情风险仍然非常高，预计疫情持续时间较长，需要采取长期应对措施。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
深圳经济特区成立 40 周年渐近 市场人士预期一系列政策利好将出台

随着深圳经济特区建立 40 周年的临近，市场人士预期，一系列的政策利好将纷至沓来，一系列的改革成果将在深圳密集涌现。分析人士预期，接下来，在营商环境改革、科技创新供给侧结构性改革等领域，还会有改革成果落地，以及新的支持措施出台。

https://www.cls.cn/telegraph

国务院：推进集成电路产业和软件产业集聚发展

国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策》的通知，通知指出，推进集成电路产业和软件产业集聚发展，支持信息技术服务产业集群、集成电路产业集群建设，支持软件产业园区特色化、高端化发展。支持集成电路和软件领域的骨干企业、科研院所、高校等创新主体建设以专业化众创空间为代表的各类专业化创新服务机构，优化配置技术、装备、资本、市场等创新资源，按照市场机制提供聚焦集成电路和软件领域的专业化服务，实现大中小企业融通发展。加大对服务于集成电路和软件产业的专业化众创空间、科技企业孵化器、大学科技园等专业化服务平台的支持力度，提升其专业化服务能力。

https://www.cls.cn/telegraph

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	央行：下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长；尊重商业银行自主经营权，支持政策不附加硬性要求，消除小微企业顾虑和担忧。
电力	江西省：鼓励发电侧配储能参与调峰：8 月 3 日，华中能源监管局发布《江西省电力辅助服务市场运营规则（暂行）》（征求意见稿），文件指出鼓励发电企业配置适当规模的储能设施，实现储能设施与发电机组、电网的协调优化运行。申报价格为减发电量价格，随调峰深度增加按非递减原则报价，每个报价区间设置报价上限。最高报价上限 600 元/MWh。

资料来源：wind，北极星电力网，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

固收　改革开放加速部署，结构性政策值得关注

事件

8 月 3 日，人民银行召开 2020 年下半年工作电视会议，传达学习党中央、国务院关于经济金融工作的重要部署，总结上半年各项工作，分析经济金融形势，对下半年重点工作作出部署。

点评

结构性货币政策工具仍有空间。从此次会议的目的看，央行旨在对 7 月 30 日政治局会议要求贯彻落实。在对后续货币政策的表述上，央行下半年将引导货币政策更加灵活适度，实现货币政策的落地见效、精准导向。值得注意的是，会议此次提出，下半年要“综合运用多种货币政策工具”，为下半年“降成本”工作预留了空间；叠加央行此次会议对小微、制造业企业融资环境倾斜明显，结构性货币政策仍值得期待。

下半年金融市场改革开放有望加速。在“改革”方面，会议提出不断深化金融领域体制机制改革。今年以来，资本市场基础制度改革大步迈进，直接融资在全社会融资中地位持续提升，间接融资机制改革有望开启加速。为增强中小银行信贷投放能力，此前国常会明确地方政府专项债可用于补充中小银行资本金；会议此次提出，要“推动中小银行资本补充”，并“重点加大中小银行发行资本补充债券支持力度”，后续中小银行有望进一步通过永续债等方式补充资本金，中小企业融资环境有望进一步改善。

在“对外开放”方面，会议提出要坚定不移的“推动金融业稳妥有序开放”。除对前期政策加以落实外，会议加快完善资本项目、债市方面的外汇管理，提出“统一债券市场对外开放外汇管理政策”等增量措施，预计下半年政策有望进一步完善国内金融市场基础设施，为海外资金有序流入创造条件。

固收策略：8 月市场资金面或整体偏紧。从债券供给的角度看，8 月地方政府专项债发行将全面加速，当月政府债发行规模或超过 5000 亿；叠加 8 月

银行体系现金需求往往出现季节性走高，市场资金缺口相对较大，8 月债市利率大概率延续上行。

但在外资方面，当前海外流动性宽松的大趋势不改，10 年美债实际收益率已转负，我国国债收益率优势明显，预计在政策的持续引导下，后续债市有望迎来增量资金，中长期建议关注长端利率债的价格修复。

风险提示：外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；主要工业原料价格超预期调整；下游需求低于预期。

【川财研究】近期报告

【川财研究】阿里云建成全国最大数据中心集群(20200803)

【川财研究】固收点评：改革开放加速部署，结构性政策值得关注（20200804）

【川财研究】固收点评：改革开放加速部署，结构性政策值得关注（20200804）

【川财研究】Q2 新增汽车租赁企业 8 万家，同比增长 17%（20200804）

【川财研究】视频云市场规模广阔，公有云服务商占主导（20200804）

【川财研究】大湾区城轨规划落地，华南需求将进一步提振（20200804）

【川财研究】科技行业动态点评：央行定调，积极稳妥推进 DCEP 研发（20200804）

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