川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200802

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 02 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 2,281 例(较昨日+54)，累计报告确诊病例 88,301 例(较昨日+180)，累计治愈出院病例 81,348 例(较昨日+121)，累计死亡病例 4,672 例(较昨日+4)，累计境外输入病例 2085 例(较昨日+16)，无症状感染者 257 例(较昨日+20)。

同期国外现存确诊病例 5,940,721 例，累计报告确诊病例 17,978,430 例，累计治愈出院病例 11,352,266 例，累计死亡病例 685,443 例，其中美国累计确诊逾 476 万例。

❖ 国外疫情应对措施

伊拉克航空管理局：土耳其和伊拉克之间的航班因日增的新冠病毒病例而暂停

为应对新冠疫情对经济的冲击，智利总统皮涅拉 7 月 31 日宣布经济复苏计划，包括政府将采取就业补贴计划、加大基础设施建设和扩大公共投资等措施

为了进一步控制新冠肺炎疫情传播，阿根廷政府要求在布省和布市间往返的其他城际铁路均须提前预约。另外，如果发现有乘客的公交卡信息与出行许可不符，将会进行为期 7 天的封卡处罚

❖ 市场核心观点

禁止 TikTok 将加剧美国科技企业垄断格局

资管新规过渡期延长符合预期 利好长期稳定资金入市

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：1）广东发布《关于贯彻落实金融支持粤港澳大湾区建设意见的实施方案》

电力：1）下半年将推进煤炭、电力等五大领域央企战略性重组

能源：1）财政部酝酿由国网发债，解决可再生能源补贴缺口

❖ 总量、行业及公司动态

总量：内外需共振，7 月 PMI 延续回升

房地产：房企拿地排行榜出炉，二线城市成为热点

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 | 2020/08/02

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	2,281（+54）	88,301（+180）	4,672（+4）	81,348（+121）	2,085（+16）
湖北	3（+3）	68,138（+3）	4,512（+0）	63,623（+0）	
香港	1,507（+13）	3,396（+124）	31（+13）	1,858（+107）	
广东	20（+1）	1,682（+2）	8（+0）	1,654（+1）	
国外	5,940,842	17,978,558	685,448	11,352,268	
美国	2,245,234	4,766,323	157,924	2,363,165	
巴西	731,944	2,709,617	93,622	1,884,051	
印度	573,127	1,767,836	37,570	1,157,139	
俄罗斯	186,569	850,873	14,128	650,176	
秘鲁	111,940	422,183	19,408	290,835	
西班牙	110,199	335,602	28,445	196,958	
智利	17,618	357,658	9,533	330,507	
英国	257,853	305,572	46,278	1,441	
墨西哥	32,944	434,193	47,472	353,777	
伊朗	24,145	309,437	17,190	268,102	

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 7 月 9 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
08/02	伊拉克航空管理局：土耳其和伊拉克之间的航班因日增的新冠病毒病例而暂停。
08/02	为应对新冠疫情对经济的冲击，智利总统皮涅拉 7 月 31 日宣布经济复苏计划，包括政府将采取就业补贴计划、加大基础设施建设和扩大公共投资等措施。
08/02	为了进一步控制新冠肺炎疫情传播，阿根廷政府要求在布省和布市间往返的其他城际铁路均须提前预约。另外，如果发现有乘客的公交卡信息与出行许可不符，将会进行为期 7 天的封卡处罚。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
禁止 TikTok 将加剧美国科技企业垄断格局。上周，美国四大巨头的听证会上，Facebook 创始人 CEO 扎克伯格辩驳他的公司并没有垄断，扎克伯格提了一系列竞争者的名单，他强调快速崛起的 TikTok 将成为 Facebook 的威胁。TikTok 目前在美国已经拥有 1 亿用户，是唯一能够与市场上占主导地位的社交媒体平台相抗衡的应用软件。事实上，谷歌和 Facebook 已经在模仿 TikTok 的部分功能。今年 6 月，谷歌的 YouTube 开始测试 15 秒视频，功能类似 TikTok， Facebook 的 Instagram 也于 7 月宣布其仿制 TikTok 的功能正式推向全球市场。根据路透社的预估，TikTok 目前的估值大约 500 亿美元，尽管相比 Facebook 超过 7000 亿美元的市值而言仍有不小的差距，但是 TikTok 正在开始通过广告将其巨大的用户量变现。微软收购 TikTok 一个最大的优势，就是微软尚未被列入美国四大互联网巨头。这一方面也是由于微软缺乏消费科技的基因，而 TikTok 正好能够补足微软在消费类产品方面的不足。历史上，微软尽管也有诸如 Xbox 和 Minecraft 这样的消费类产品，但消费产品并非其核心业务。 http://money.163.com/20/0802/21/FJ2AH7VM002580S6.html
资管新规过渡期延长符合预期 利好长期稳定资金入市。靴子落地。上周五央行宣布，将资管新规过渡期延长至 2021 年底。今年年初，市场便有声音称，鉴于整改清理难度较大，是否能将过渡期进行延长。随后央行相关负责人表态，对推迟资管新规执行进行评估。因此此次确定延期，也是在预期之内。延长一年是很有必要的。一方面，期限较长的存量资产自然到期，避免集中处置压力；另一方面，能够加快推动存量资产的整改和转型，引导长期稳定的资金入市。 https://finance.sina.com.cn/stock/y/2020-08-02/doc-iivhvpwx8821579.shtml

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	为深入贯彻党中央、国务院决策部署，落实《粤港澳大湾区发展规划纲要》及《中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会中国证券监督管理委员会 国家外汇管理局关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》（银发〔2020〕95 号），按照坚持服务实体经济、合作互利共赢、市场化导向、防范系统性金融风险的总体原则，进一步推进金融开放创新，深化内地与港澳金融合作，加大金融支

	持粤港澳大湾区建设力度，提升粤港澳大湾区在国家经济发展和对外开放中的支持引领作用。
电力	近日国务院国资委召开了中央企业以及地方国资委负责人的视频会议，会议中强调下半年将推进煤炭、电力等五大领域央企战略性重组，并且对以上产业提出了新的要求。会议提出，下半年要稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组，推动国有资本进一步向符合国家战略的重点行业、关键领域和优势企业集中;以拥有优势主业的企业为主导，打造新能源汽车、北斗产业、大型邮轮、工业互联网等协同发展平台;持续推动煤炭、钢铁、海工装备、环保等领域资产整合，加快推进免税业务、煤炭、码头等专业化整合，提升资源配置效率，以重组整合为契机，深化企业内部改革。
能源	据悉，财政部正在研究通过国网和国开行以发债方式解决可再生能源补贴拖欠问题的可能性，目前各方仍在协调。近年来，可再生能源补贴缺口持续扩大。通过市场化融资方式募集长期限、低成本资金，是解决目前可再生能源附加资金缺口、补贴拖欠的可行手段，此前也有过“铁道债”“汇金债”等先例。这一方式如果推行，拥有电站资产的光伏和风电运营企业，经营情况将显著改善。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

宏观	**内外需共振，7 月 PMI 延续回升**

7 月 31 日，国家统计局公布数据，7 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于临界点以上。7 月非制造业商务活动指数为 54.2%，比上月回落 0.2 个百分点，继续保持在临界点以上。

生产延续高景气。7 月制造业 PMI 指数延续回升，制造业景气度持续回暖。从不同规模企业的表现看，7 月大型企业 PMI 指数为 52.0%，环比上月微降 0.1 个百分点；中型企业 PMI 指数为 51.2%，环比再度上升 1 个百分点。生产方面，7 月制造业生产指数为 54.0%，环比再度上升 0.1 个百分点，国内企业生产活动维持活跃。从细分指标看，7 月生产经营预期、采购指数在荣枯线以上延续回暖，后续需关注再生产相关的制造业投资指标。

制造业需求的持续回暖。7 月制造业新订单指数为 51.7%，环比上升 0.3 个百分点，制造业需求连续三个月回升。细分指标方面，7 月制造业企业出厂价格指数仍保持在荣枯线以上，印证当前制造业需求的持续回暖趋势。内需方面，

	7 月建筑业新订单指数为 54.6%，持续高于荣枯线，传统基建仍在发力；新基建方面，7 月计算机、通信和电子设备等制造业新订单指数在临界点以上连续上升，内需改善趋势明确。着眼外需，7 月新出口订单指数回暖至 48.4%，环比增长 5.8 个百分点，与今年 1 月表现持平，月内海外经济重启与国内“稳外贸”政策共同生效。但当前海外新冠疫情拐点未至，欧美国家生产重启的不确定性较强，外需回补尚需观察。
房地产	**房企拿地排行榜出炉，二线城市成为热点**
	2020 年 1-7 月，全国前 100 企业拿地总额达 18608 亿元，同比上涨 2.8%。7 月拿地规模有较为明显的下降。二线城市仍然是房企拿地的热门选择，特别是长三角、京津冀、粤港澳大湾区、成渝、长江中游这五个城市群，50 家房企二线城市拿地占比为 52.8%，一线城市占比为 4.3%，三四线城市占比为 42.9%。特别是中西部省会城市和城市群内的一些热点城市受到房企的青睐。龙头房企多地发力，在拿地金额和面积上遥遥领先，其中恒大在拿地金额和面积上均居首位。在房地产市场热度不减的同时，政府仍然坚持对房地产进行管控。7 月 30 日中共中央政治局召开会议，再次提出房住不炒，因城施策，促进房地产市场平稳发展。我们认为下半年房企拿地速度将会呈现较为平稳的趋势，在中央持续强调“房住不炒”的前提下，房地产市场将会保持稳定的发展，而房地产板块则会回归基本面的逻辑。个股方面，因城施政方针不变，关注优质公司的成长和利润率边际改善，相关标的：（1）稳健经营、低估值的头部房企：万科 A、保利地产、金地集团等；（2）有望获得边际改善的二线蓝筹：金科股份、中南建设、阳光城等。

【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