川财证券研究所晨报

——20200729

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 7 月 29 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,953 例(较昨日+117)，累计报告确诊病例 87,575 例(较昨日+224)，累计治愈出院病例 80,957 例(较昨日+10)，累计死亡病例 4,665 （例(较昨日+1)，累计境外输入病例 2,056 例(较昨日+3)。国外现存确诊病例 5,700,261 例，累计报告确诊病例 16,846,349 例，累计治愈出院病例 10,485,950 例，累计死亡病例 660,138 例。

❖ 国外疫情应对措施

韩国中央灾难安全对策本部宣布，将进一步加大对入境人员隔离设施的监管力度。

泰国内阁批准将紧急状态延长至 8 月 31 日。

美国疾控中心主任美国疾病控制与预防中心主任罗伯特·雷德菲尔德 28 日在接受采访时首次承认，美国对来自欧洲的新冠病毒威胁认识缓慢。

❖ 市场核心观点

两部委：重点区域新能源和清洁能源公交车占比不低于 60%。

国家发改委、工信部、财政部、人民银行：7 大方面降成本 多行业受益

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中国国家发展和改革委员会副主任宁吉喆与新加坡贸易及工业部部长陈振声举行部长级视频会议。双方认为，中国与新加坡经济关系来往牢固，中国国家发展改革委与新加坡贸工部合作密切。

能源：广东省人民政府官网发布了《广东省人民政府办公厅关于印发广东省进一步做好稳外资工作若干措施的通知》，该《通知》中显示，广东省将鼓励外商投资新能源汽车领域，放款商用车制造外资股比限制，落实扩大外资市场准入政策。

❖ 行业及公司动态

汽车：石化召开氢能发展战略研讨会

计算机：被定义为“货币”，比特币再破 10000 美元

风险提示

宏观经济不达预期；海外疫情发展不确定性；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 | 2020/07/29

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	**1,953（+117）**	**87,575（+224）**	**4,665（+1）**	**80,975（+10）**	**2,049（+4）**
香港	1,451	3,002	24	1,527	
新疆	322	400	3	75	
北京	27	932	9	896	
广东	18	1,674	8	1,648	
上海	18	744	7	719	
台湾	20	467	7	440	
辽宁	55	217	2	160	
国外	**5,700,261**	**16,846,349**	**660,138**	**10,485,950**	
美国	2,159,040	4,501,041	152,409	2,189,592	
巴西	678,258	2,488,452	88,634	1,721,560	
印度	524,644	1,558,447	34,485	999,318	
俄罗斯	194,984	828,993	13,673	620,336	
南非	165,191	459,761	7,257	287,313	
墨西哥	31,128	402,697	44,876	326,693	
秘鲁	99,941	395,005	18,612	276,452	
智利	18,228	349,800	9,240	322,332	
西班牙	102,296	327,690	28,436	196,958	
英国	254,894	302,295	45,963	1,438	

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 23 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/29	韩国中央灾难安全对策本部宣布，将进一步加大对入境人员隔离设施的监管力度。将依据《传染病预防法》对擅离隔离点等违反防疫规定者处以 1 年以下有期徒刑或 1000 万韩元（约合人民币 6 万元）以下罚款。违反规定的外国人被有关部门依法责令限期离境。
07/29	泰国内阁批准将紧急状态延长至 8 月 31 日。

07/29	据中国日报网报道，美国疾控中心主任美国疾病控制与预防中心主任罗伯特·雷德菲尔德 28 日在接受采访时首次承认，美国对来自欧洲的新冠病毒威胁认识缓慢。雷德菲尔德说，欧洲新冠病毒流入美国，是在美方意识到问题出现之前发生的。他还说，到美方意识到这种威胁并对欧洲发布旅行禁令时，或许已经有两到三个星期内每天六万人人从欧洲到美国，这种情况成为导致美国疫情暴发的主要因素

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
中欧经贸高层对话：开启后疫情时代中欧合作新局面，引领全球经济稳健复苏增长
刘鹤同欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基斯共同主持第八次中欧经贸高层对话。双方认为，今年正值中欧建交 45 周年，在全球新冠肺炎疫情和世界经济受到严重冲击的特殊背景下，中欧举行经贸高层对话意义重大。双方愿共同努力，认真落实好习近平主席与欧洲理事会主席米歇尔和欧盟委员会主席冯德莱恩视频会见以及第二十二次中国-欧盟领导人会晤达成的重要共识，增进相互理解和包容，在不确定性中创造确定性，增强市场信心，共同推动后疫情时代中欧经贸合作再上新台阶。 https://finance.sina.com.cn/world/gjcj/2020-07-29/doc-iivhvpwx7965938.shtmll
国家发改委、工信部、财政部、人民银行：7 大方面降成本，多行业受益
7 月 28 日，国家发改委、工信部、财政部、人民银行四部委发文，确定了 2020 年降成本重点工作，这是四部门连续第四年发布降成本重点工作的文件。今年的文件涉及 7 个方面 23 项任务，突出体现了统筹推进疫情防控和经济社会发展工作的特点，进一步助推经济回暖。新能源汽车、物流等行业将迎来直接利好。降成本的重点仍然侧重于减税降费、强化金融支持实体经济、降低制度性交易成本、降低企业用工和房租负担、降低用能用地成本、推进物流降本增效、激励企业内部挖潜等方面，并聚焦于助企纾困。 https://money.163.com/20/0729/08/FIMJ3OMB00259DLP.html

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	国税总局完善调整部分纳税人个人所得税预扣预缴方法，对一个纳税年度内首次取得工资、薪金所得的居民个人，在预扣预缴个人所得税时，可按照 5000 元/月乘以纳税人当年截至本月月份数计算累计减除费用。
金融	国家开发银行（简称“国开行”）在成都召开开发性金融支持东西部扶贫协作第四次推进会。国开行党委委员、副行长、扶贫金融事业部总裁周清玉指出，截至今年 6 月末，国开行累计向 182 个东西部扶贫协作项目发放贷款 880 亿

	元，直接带动 11868 名建档立卡贫困户就业。周清玉强调，下一步，要加强形势研判，准确把握东西部扶贫协作的新任务，坚持长短兼济，推进国开行东西部扶贫协作再上新台阶。一是突出协作重点，引导东部企业向西部大型安置区、挂牌督战县和深度贫困地区落地项目、发展产业。二是克服疫情影响，加大支持劳务协作、订单扶贫、消费扶贫力度。三是强化政策倾斜，继续让利实体经济，助力稳就业、保就业。四是狠抓脱贫攻坚“回头看”，加强作风建设，全面抓好问题整改，做好防止返贫、风险防控和总结宣传等工作。
能源	广东省人民政府官网发布了《广东省人民政府办公厅关于印发广东省进一步做好稳外资工作若干措施的通知》，该《通知》中显示，广东省将鼓励外商投资新能源汽车领域，放款商用车制造外资股比限制，落实扩大外资市场准入政策。其中，对省级财政年度贡献首次超过 1 亿元的外资总部型企业，省财政按照其当年对省级财政贡献量的 30%给与一次性奖励，最高奖励 1 亿元。

资料来源：wind，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

汽车	**石化召开氢能发展战略研讨会**
	事件 7 月 24 日，中国石化在京举办“结构氢产业，谋划氢未来”氢能发展战略研讨会，八位特邀院士、专家围绕氢能技术、氢能经济、氢能产业链等问题，畅谈观点、深入交流。中国工程院院士，中国石化集团公司董事长、党组书记张玉卓，中国工程院院士，中国工程院能源与矿业工程学部主任苏义脑致辞，中国工程院院士，中国石化集团公司总经理马永生主持研讨会。 点评 1、技术持续突破，商业化进程大幅向前。 氢燃料电池的技术水平不断突破，与 2015 年的电堆产品相比，当前的燃料

电池堆性能在单堆功率、功率密度、最低启动温度、寿命以及最高功率等指标上均实现大幅度改善。技术水平的不断突破，也带动了氢燃料电池商业化进程快速推进。下游应用角度看，燃料电池在商用车领域已有较大突破，与国外相比，我国商务车采用电-电混合技术路线，在续航里程及整车成本方面有明显优势，但在耐久性等性能指标与国外仍有一定差距。

2、正视当前产业短板，聚焦核心零部件的国产化与降本增效。

制造成本高、维护成本高、燃料成本高是制约行业发展的三大痛点，氢能燃料电池全链条的经济性问题是氢能面临的最大挑战。1）燃料电池的核心器件与基础材料（如：催化剂、膜电极、碳纤维等）基本依赖进口，国内虽有少数科研院所/企业开发基础材料，但性能指标和国外相差甚远，关键零部件的国产化迫在眉睫。2）可靠性与耐久性不足，导致燃料电池汽车的维护成本居高不下，需要相关政策的指引，增加对燃料电池耐久性的考量。3）加氢站运营成本高、氢源少、高纯氢气成本高等问题推高了燃料电池汽车的运营成本。

3、中石化等央企持续加码，氢能产业方兴未艾。

根据我国的氢能基础设施技术路线图，加氢站的缺口较大，亟需能源央企战略支撑国内氢燃料基础设施建设。本次中石化牵头氢能发展战略研讨会，说明能源央企层面重视程度不断提高，有望加速推动氢能与燃料电池汽车产业发展，将为上游电堆及零部件、系统、整车以及配套的制氢、加氢等环节带来广阔空间。相关标的：美锦能源、厚普股份、大洋电机、腾龙股份、雪人股份等。

风险提示：政策不及预期；安全事故频发；成本下降不及预期等。

计算机　**被定义为“货币”，比特币再破 10000 美元**

事件

7 月 27 日，国家统计局公布数据，1-6 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%，降幅比 1-6 月份再度收窄 6.5 个百分点。6 月规模以上工业企业实现利润总额 6665.5 亿元，同比增长 11.5%，增速比 6 月份加快 5.5 个百分点。

点评

美法院将比特币定义为货币，比特币再破 10000 美元，数字货币概念走强。据彭博消息，7 月 25 日，美国联邦法院表示，虚拟货币比特币是华盛顿特区《货币传输者法》所涵盖的一种“货币”。联邦法院拒绝驳回针对一家地下

比特币交易平台运营商的刑事指控，理由是该地下比特币交易平台经营无牌汇款业务，并从事洗钱。疫情带来全球货币量化宽松政策导致货币供过于求，比特币作为一种避险资产，升破 10000 美元基本与黄金呈现同向走势，成为数字黄金。美国联邦政府将比特币定义为货币在法律上确定比特币的地位，长期利好比特币的发展，由于比特币是整个数字货币市场的风向标，因此利好整个数字货币市场，今日飞天诚信涨停，聚龙股份上涨 8.07%、海联金汇上涨 3.64%。

近期，国内外数字货币新闻频出，数字货币推进或超预期。中国在数字货币领域处于全球领先地位。今年，中国央行已经宣布央行数字货币先行在深圳、苏州、雄安、成都及未来的冬奥会场景进行内部封闭试点测试。此外，央行已和支付宝、美团、滴滴、哔哩哔哩、字节跳动等多家企业合作，开展数字货币商业应用场景测试。7 月 23 日，立陶宛发行全球首枚数字货币 LBCoin。此前，立陶宛中央银行发布预告称将发行名为 LBCoin 的数字货币。据悉，该数字货币基于区块链技术，以 6 枚一组的价格出售，价格为 99 欧元。可以直接与央行以及专用区块链网络进行交换。07 月 21 日，七国集团（G7，美、英、德、法、日、意、加）基本决定将就发行央行数字货币（展开合作。G7 拟于 8 月底 9 月上旬在美国举行首脑会议，将讨论中国“数字人民币”作为国际性结算手段推广的情况、国家掌握用户购买历史等个人信息的风险等事项。

风险提示：政策监管的不确定性；技术进展以及应用落地不及预期。

【川财研究】近期报告

【川财研究】指数探底回升，创业板指涨逾 1%（20200723）

【川财研究】每周新开通基站超 1.5 万，5G 建设超预期（20200723）

【川财研究】2020 年全球 IT 支出预计将达到 3.5 万亿美元（20200723）

【川财研究】电子行业点评：加快集成电路发展，产业链公司齐头并进(20200723)

【川财研究】离岸人民币收复“7”关口（20200723）

【川财研究】银价持续上涨，金银比大幅修复（20200723）

【川财研究】国药集团表示新冠疫苗有望年底上市（20200723）

【川财研究】泸州市酒协：上半年酒业预计完成产值 508 亿元（20200723）

风险提示

宏观经济不达预期

海外疫情发展不确定性

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