川财证券研究所晨报

——20200720

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 19 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 818 例(较昨日+52)，累计报告确诊病例 86,046 例(较昨日+80)，累计治愈出院病例 80,575 例(较昨日+27)，累计死亡病例 4,653 (例(较昨日+1)，累计境外输入病例 2,007 例(较昨日+3)。国外现存确诊病例 5,213,145 例，累计报告确诊病例 14,380,727 例，累计治愈出院病例 8,566,427 例，累计死亡病例 601,155 例，其中美国累积确诊逾 383 万例。

❖ 国外疫情应对措施

香港单日新增确诊 108 例，特区政府再次收紧防疫措施，包括缩减公共服务、延长社交距离限制期限等。

澳大利亚两州出台防疫措施。维多利亚州首府墨尔本与其北部一些疫情严重地区居民，外出必须佩戴口罩，否则将面临 200 澳元、约合 980 元人民币的罚款。新南威尔士州卫生部表示，从本月 20 日开始，将限制悉尼机场的抵达人数，最多每天准许 350 人抵达。

法国国家医学科学院报告首次提出了新冠重症患者康复后，对心脏、肾脏和大脑等器官可能带来的长期影响。

土耳其航空办公室：因新冠肺炎疫情爆发，已暂停飞往伊朗的航班。

❖ 市场核心观点

陈雨露：受疫情影响，全球经济前景仍不确定，但预计将逐步复苏。

IMF：美联储有空间增加资产购买和前瞻性指引。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：政策性银行等可通过互联互通参与交易所债市现券协议交易。

电力：国家能源局发布关于组织申报科技创新（储能）试点示范项目的通知

能源：商务部下发 2020 年度第三批原油非国营贸易进口允许量。

能源：工信部网站发布《三部门关于开展新能源汽车下乡活动的通知》。

❖ 行业及公司动态

航运：中远海能（600026）：原油进口大幅增长，油运利润高企

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 | 2020/07/20

分析师

方科
证书编号：S1100518070002
fangke@cczq.com

联系人

黄心如
证书编号：S1100119110002
huangxinru@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	**818（+52）**	**86046（+80）**	**4653（+1）**	**80575（+27）**	**2007（+3）**
北京	116	929（+0）	9	804	
新疆	30	106（+13）	3	73	
国外	**5213145**	**14380727**	**601155**	**8566427**	
美国	**1917056**	**3835430**	**142883**	**1775491**	
巴西	629654	2075246	78817	1366775	
印度	374863	1086476	26951	684662	
英国	247380	294066	45273	1413	
俄罗斯	208860	771546	12342	550344	
南非	163701	350879	4948	182230	
秘鲁	98416	349500	12998	238086	
哥伦比亚	98348	190700	6516	85836	
孟加拉国	90265	204525	2618	111642	
墨西哥	87019	338913	38888	213006	

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 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/19	香港单日新增确诊 108 例，特区政府再次收紧防疫措施，包括缩减公共服务、延长社交距离限制期限等。
07/19	澳大利亚两州出台防疫措施。维多利亚州首府墨尔本与其北部一些疫情严重地区居民，外出必须佩戴口罩，否则将面临 200 澳元、约合 980 元人民币的罚款。新南威尔士州卫生部表示，从本月 20 日开始，将限制悉尼机场的抵达人数，最多每天准许 350 人抵达。
07/19	法国国家医学科学院报告首次提出了新冠重症患者康复后，对心脏、肾脏和大脑等器官可能带来的长期影响。
07/19	土耳其航空办公室：因新冠肺炎疫情爆发，已暂停飞往伊朗的航班。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
陈雨露：受疫情影响，全球经济前景仍不确定，但预计将逐步复苏
7 月 18 日晚，二十国集团（G20）主席国沙特主持召开 G20 财长和央行行长视频会议，讨论协调应对疫情对全球经济的影响，中国人民银行副行长陈雨露出席会议并发言。会议还讨论了国际金融架构、金融部门改革、基础设施投资等议题。会后发布了公报。 会议认为，受疫情影响，全球经济前景仍不确定，但预计将逐步复苏。会议同意，将继续采取各类政策工具，共同应对疫情影响，抵御下行风险，维护金融稳定，支持经济复苏。会议对 G20 缓债倡议相关进展表示欢迎，要求官方双边债权人继续落实，鼓励多边开发机构进一步采取行动支持缓债倡议，强烈鼓励商业债权人按与官方双边债权人可比的条件参加缓债。会议同意在下半年考虑延长 G20 缓债倡议。会议重申支持基金组织发挥全球金融安全网核心作用，欢迎向基金组织提供资金，增强其危机应对能力。会议呼吁，基金组织借鉴以往危机应对经验，探索运用其他工具，满足成员应对疫情的资金需求。 http://www.gov.cn/xinwen/2020-07/19/content_5528153.htm
IMF：美联储有空间增加资产购买和前瞻性指引
IMF：美联储有空间增加资产购买和前瞻性指引；预计美国经济第二季度暴跌 37%，2020 年全年萎缩 6.6%；美国经济前景面临风险，包括肺炎确诊人数增加、系统性贫困增加。 https://www.fx168.com/fx168_t/2007/4019833.shtml

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、证监会：政策性银行等可通过互联互通参与交易所债市现券协议交易 央行、证监会发布公告，推动银行间与交易所债券市场基础设施互联互通促进债券市场要素自由顺畅流动，银行间债券市场和交易所债券市场互联互通实现的同时，国家开发银行和政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、在华外资银行以及境内上市的其他银行，可以选择通过互联互通机制或者以直接开户的方式参与交易所债券市场现券协议交易。
电力	国家能源局发布关于组织申报科技创新（储能）试点示范项目的通知
能源	商务部下发 2020 年度第三批原油非国营贸易进口允许量

能源	工业和信息化部网站发布了《三部门关于开展新能源汽车下乡活动的通知》，工业和信息化部、农业农村部、商务部决定联合组织开展新能源汽车下乡活动，时间为 2020 年 7 月-2020 年 12 月。

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

航运　　中远海能（600026）原油进口大幅增长，油运利润高企

事件

2020 年 7 月 17 日，公司预计本集团 2020 年上半年度净利润为人民币 27.6 亿元至 29.6 亿元，同比增长 488%到 531%。

2020 年 7 月 1 日，公司签订 3 艘 17.4 万方 LNG 运输船舶建造合同，三家单船公司与中国石油国际事业有限公司签署租船合同，租期为交船日起 20 年。

点评

多行业因素利好外贸油运。一季度，原油期现价差快速拉大，海上和陆地储油量快速增长，导致陆地和海上储油设施稀缺，提高了油轮运价和陆地储油设施利用率。进入二季度，国内原油需求恢复，进口超预期增长。6 月国内原油进口环比增长 10.9%，同比增长 34%。2020 年原油非国营贸易进口配额同比增长 11.17%，并且不排除今年继续加大配额。

外贸油运业务利润大幅增长，公司作为全球最大的油轮船东将受益。公司为全球运力规模最大的油运企业，外贸油运占公司营收的比例最大，从历史来看外贸油运带来业绩弹性。面对市场波动，公司积极揽货。内贸油品运输方面，新冠疫情对市场的影响有限，二季度基本恢复正常。

LNG 船数量稳定增长，利好长期发展。历史上看，公司沿海（内贸）油运业务和 LNG 运输业务的收益水平总体稳定，为本集团经营业绩提供“安全垫”。公司签订 3 艘 LNG 运输船舶建造合同，将进一步扩大公司 LNG 船队规模和市场份额。截至六月末公司共有 36 艘参与投资的 LNG 船在运营，同比增加 6 艘，利润持续增厚。

盈利预测

预计 2020-2022 年营业收入分别为 176、182、186 亿元，实现 EPS 分别为 0.77、0.69、0.74 元/股，对应 PE 分别为 9、10、10 倍，继续给予“增持”评级。

风险提示：外贸油运利润下降、国内原油及天然气需求放缓。

【川财研究】近期报告

【川财研究】石化行业周报：关注石化中游油气及化工储运行业（20200718）

【川财研究】先进制造周报：迈赫机器人再次冲击创业板（20200718）

【川财研究】物联网行业周报：华为 5G 手机出货量超三星，全球份额高达 40%（20200718）

【川财研究】电力设备及新能源行业周报： CATL 定增受热捧，新能源汽车迎快速发展（20200718）

【川财研究】食品饮料行业周报：白酒基本面向好趋势不变，建议坚守确定性（20200718）

【川财研究】通信行业周报：通信中报业绩预告披露率 45%，预喜率近四成（20200718）

【川财研究】计算机行业周报：2025 年全球数据中心网络市场规模将达到 409 亿美元（20200718）

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