川财证券研究所晨报

——20200716

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 15 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 628 例(较昨日+7)，累计报告确诊病例 85,696 例(较昨日+25)，累计治愈出院病例 80,419 例(较昨日+31)，累计死亡病例 4,649（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,988 例(较昨日+6)。国外现存确诊病例 4,972,468 例，累计报告确诊病例 13,411,048 例，累计治愈出院病例 7,860,470 例，累计死亡病例 578,110 例，其中美国累积确诊逾 354 万例。

❖ 国外疫情应对措施

日本央行行长黑田东彦：预计日本经济将从下半年开始逐渐好转。

日本东京调整疫情警戒级别至最高水平。

马来西亚教育部在本月 1 日宣布，小学五、六年级学生于今天（15 日）复课，其他年级将在 7 月 22 日复课。不过，位于东部马来西亚的沙拉越州宣布，基于当地出现确诊病例数反弹的情况，所以古晋市、巴达旺县和三马拉汉县的中小学复课延迟至 8 月 3 日。

英国首相约翰逊：对航空业提供大量支持

❖ 市场核心观点

证券时报头版评论：中国经济彰显强劲韧性，扩大内需仍是重中之重

中证报头版评论：久久为功 构建市场“零容忍”长效机制

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：1）国务院：取消保险资金开展财务性股权投资行业限制；2）广州市数字金融协会昨日正式揭牌成立，这是全国首家数字金融地方组织。同日，5+12 个数字金融项目正式落地。

能源：工信部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅发布关于开展新能源汽车下乡活动的通知。

电力：广东省电力负荷创历史新高，达到 12381 万千瓦。

❖ 总量、行业及公司动态

策略：恢复跨省团队旅游，旅游板块迎接暑期旺季

石化：2020 年石化半年度策略报告：需求持续改善、政策助力发展

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 | 2020/07/16

分析师

方科

证书编号：S1100518070002

fangke@cczq.com

联系人

周紫瑞

证书编号：S1100119080005

zhouzirui@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

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

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	**628（+7）**	**85,696（+25）**	**4,649（+0）**	**80,419（+31）**	**1,988（+6）**
北京	191（-14）	929（+0）	9（+0）	729（+14）	174（+0）
国外	**4,972,468**	**13,411,048**	**578,110**	**7,860,470**	
美国	**1,808,431**	**3,548,546**	**139,189**	**1,600,926**	
巴西	645,807	1,933,655	74,336	1,213,512	
印度	322,550	941,660	24,371	594,739	
俄罗斯	211,350	746,372	11,770	523,252	
秘鲁	98,377	333,867	12,229	223,261	
智利	23,204	319,493	7,069	289,220	
墨西哥	29,329	311,486	36,327	245,830	
西班牙	78,332	303,699	28,409	196,958	
南非	147,667	298,292	4,346	146,279	
英国	246,494	292,931	45,053	1,384	

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 15 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/15	日本央行行长黑田东彦：预计日本经济将从下半年开始逐渐好转
07/15	日本东京调整疫情警戒级别至最高水平
07/15	马来西亚教育部在本月 1 日宣布，小学五、六年级学生于今天（15 日）复课，其他年级将在 7 月 22 日复课。不过，位于东部马来西亚的沙拉越州宣布，基于当地出现确诊病例数反弹的情况，所以古晋市、巴达旺县和三马拉汉县的中小学复课延迟至 8 月 3 日。
07/15	葡萄牙财政部长：经济出现了一些复苏迹象
07/15	意大利总理孔特：欧盟复苏计划需要在 7 月份获得批准

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
证券时报头版评论：中国经济彰显强劲韧性，扩大内需仍是重中之重
随着疫情得到有效控制，复工复产复商复市积极推进，当各方还在争论国内经济究竟是“V”型反转还是“U”型修复的时候，经济回暖已在悄然推进。从近期发布的先行指标和高频数据看，经济增长有望超出预期，投资和消费复苏进一步提速，二季度中国有望交出一份不错的成绩单。海关总署昨日发布的数据显示，6 月进口、出口双双实现正增长，上半年外贸进出口表现也好于预期，中国经济的巨大韧性已然显现。当然也需要看到，疫情在全球仍呈现蔓延扩散态势，经济发展面临的形势仍然十分严峻复杂。目前生产端的修复仍快于需求端，有必要加快提振需求，坚定实施扩大内需战略仍应是下半年经济工作的重中之重。 https://finance.sina.cn/2020-07-15/detail-iivhuipn3033363.d.html?vt=4&wm=?q$q
中证报头版评论：久久为功 构建市场“零容忍”长效机制
国务院金融委 11 日召开会议，部署七项具体措施全面落实对资本市场违法违规行为“零容忍”要求。这将进一步优化资本市场生态，更为重要的是，将建立健全对资本市场造假的“零容忍”长效机制。今年以来，监管部门屡次强调严打资本市场造假欺诈行为。从近期证监会采取的一系列行政监管措施可以看出，处罚数量不断增多、频率明显加快，持续释放重拳打击欺诈造假行为的强烈信号。然而，制度建设短板犹存，资本市场违法犯罪成本仍较低，跨部门监管协调不够畅通，从源头上遏制违法犯罪行为的挑战较大。可喜的是，此次金融委明确提高刑罚力度，依法及时启动“集体诉讼”，成立“打击资本市场违法活动协调工作小组”等举措，将构建资本市场“零容忍”长效机制。首先，提高刑罚力度，强化立体追责体系的威慑力。其次，补齐制度建设短板，推动建立具有中国特色的集体诉讼制度落地生根。此外，强化跨部门监管协调。驰而不息，久久为功。建立健全对资本市场造假的“零容忍”长效机制是一项长期系统工程，需各市场主体积极参加，形成“众人拾柴火焰高”的良好效应，共同推动形成崇法守信的良好市场生态。 http://www.cs.com.cn/xwzx/jr/202007/t20200714_6076110.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	国务院：取消保险资金开展财务性股权投资行业限制
金融	广州市数字金融协会昨日正式揭牌成立，这是全国首家数字金融地方组织。同

	日，5+12 个数字金融项目正式落地。
能源	工信部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅发布关于开展新能源汽车下乡活动的通知。
电力	广东省电力负荷创历史新高，达到 12381 万千瓦。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

策略	恢复跨省团队旅游，旅游板块迎接暑期旺季

事件

文化和旅游部 7 月 14 日晚发布通知称，各地在做好疫情防控工作的前提下，可恢复旅行社及在线旅游企业经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。

点评

恢复跨省团队旅游，旅游板块迎接暑期旺季。半年以来，由于疫情影响，国内旅游行业受到了巨大的冲击，游客量剧减致使上半年大多数上市旅游企业业绩亏损惨重，例如西安旅游上半年预亏 1600 万元-2200 万元；桂林旅游上半年亏损约 1.12 亿元。但伴随着暑期旺季的到来，加上文旅部的“解禁”，虽各景区仍受疫情防控约束，但仍有望推动旅游酒店业经营环比持续修复，旅游行业有望迎来恢复。其中，多家上市公司已有恢复预兆，例如丽江股份在 13 日晚间修正业绩预告，将此前预计的亏损 5000 万元-8000 万元调整至亏损 1500 万元-300 万元，理由是公司游客接待情况好于预期；云南旅游亦是如此，将业绩预告从亏损 4600 万元-6300 万元上修至盈利 90 万元-130 万元。

酒店、航空有望跟随受益。伴随暑期旺季的到来和文旅部的部分“解禁”，航空、酒店行业有望加速恢复。航空、酒店需求与旅游高度相关，根据携程在 6 月 27 日的《2020 端午旅游市场大数据报告》，可以发现端午旅游人数相比清明、五一出现了显著回升，其中，酒店、交通出行环比增长也在 10%以上。因此，在当前国外旅游尚未“解禁”，国内旅游逐放开的大背景下，国内旅游有望迎来一轮高峰，相应的酒店、航空跟随受益。

旅游消费有望成为拉动消费需求的新增长点。当前国外疫情尚未得到有效控制，6 月进出口额虽然有所恢复，但相对有限，加上国外疫情的反复，外需对于国内经济的恢复相对有限，如何拉动内需才是稳住经济的关键。近期旅

游市场逐步恢复，三亚旅游市场已经迎来了首个高峰期。部分地区政府（安徽天柱山、余杭瓶窑镇）近期也开始全面发放旅游消费券，将进一步刺激旅游消费市场，7 月，旅游消费有望成为拉动消费需求的新增长点。

投资建议：一是关注直接受益的并未出现大幅上涨，业绩常年相对稳定的旅游行业板块龙头，伴随业绩修复，估值有望得到提升；二是酒店、航空行业相关个股，短期疫情对酒店、航空造成较为严重的冲击，但中长线来看，酒店、航空行业的盈利能力具有相对稳定性；三是同样逻辑的影院行业个股，在疫情得到良好控制的基础上，行业估值有望得到修复。

风险提示：外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；下游需求低于预期。

石化　　2020 年石化半年度策略报告：需求持续改善、政策助力发展

全球疫情对原油需求的边际影响快速减弱，炼厂开工率普遍回升，石油产品库存创历史新高，但增速减缓；原油库存量低于市场预期。预计三季度油价提前回升到 50 美元附近。

上半年油价快速触底回升，两桶油也将自历史最差业绩触底回升。国际原油及国内成品油价格已经开始上涨，原油需求量和成品油需求量已经明显回升；LNG 价格仍处于历史底部，管道气价格盈利显著，天然气需求量处于回升阶段。预计下半年两桶油将处于油气产量与价格共同回升阶段。推荐中国石化，关注油价弹性最强的中国石油。

巴菲特以 40 亿美元收购美国市值第二大电力公司道明尼能源（Dominion Energy）的天然气传输和储存部分的资产，并承担 57 亿美元的债务，总收购价格接近 100 亿美元。国内相关标的有宏川智慧。短期看，全球油气及部分液体化工品供给大于需求，储罐利用率快速提升，国内原油储备建设及储罐运营企业有望受益，相关标的有中油工程等。长期看，国内危险化学品仓储的门槛将逐步提高，储存费用有望保持长期上行趋势，短期受益下游需求不足带来的仓储费涨价。

近期页岩气政策频出，行业有望迎来一个新的增长阶段。新的非常规天然气补贴政策明确增量气的补贴份额，同时财政部继续对页岩气减征 30%资源税。中石化也在湖北设立页岩气开发和投资公司。页岩气开发对压裂设备及钻头有结构性需求，相关标的有杰瑞股份、石化机械、四方达等。

炼化企业受益于政策和库存收益。从业绩上看， 5-6 月份原油期货和现货价差收窄，原油库存收益提前兑现。从政策上来看，浙石化获得成品油出口权、国内成品油流通政策逐步放松。相关标的有荣盛石化、恒力石化、桐昆股份、恒逸石化等。

给予行业“增持”评级：推荐石油公司及储运企业，关注炼油及大炼化。

风险提示：OPEC 减产协议取消、国际原油需求恢复缓慢、美国页岩油产量降幅低于预期、宏观经济风险。

【川财研究】近期报告

【川财研究】策略点评：恢复跨省团队旅游，旅游板块迎接暑期旺季 （20200715）

【川财研究】2020 年石化半年度策略报告：需求持续改善、政策助力发展（20200713）

【川财研究】H1 业绩预告陆续发布 普钢盈利整体下滑（20200715）

【川财研究】三部委联合开展新能源汽车下乡活动（20200715）

【川财研究】计算机行业短期震荡，业绩或成市场主线（20200715）

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：000000000857