川财证券研究所晨报

——20200715

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 14 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 634 例(较昨日+36)，累计报告确诊病例 85,671 例(较昨日+51)，累计治愈出院病例 80,388 例(较昨日+40)，累计死亡病例 4,649 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,982 例(较昨日+3)。国外现存确诊病例 4,894,201 例，累计报告确诊病例 13,183,360 例，累计治愈出院病例 7,716,847 例，累计死亡病例 572,312 例，其中美国累积确诊逾 278 万例。

❖ 国外疫情应对措施

日本经济再生大臣西村康稔：如感染人数进一步增加，将会宣布进入紧急状态。

随着美国加州新冠病例数持续增加，当地时间 13 日，加州州长纽瑟姆宣布，他将采取行动，叫停全州范围内的餐馆、酿酒厂、电影院、动物园和赌场棋牌室室内运营，并将强制关闭所有酒吧。

意大利总理孔特：推进欧盟一揽子措施谈判非常困难，欧盟领导人需要意识到通过应对疫情一揽子计划的紧迫性。

❖ 市场核心观点

证券时报头版：水利基建需常抓不懈久久为功

北京大学国家发展研究院院长姚洋：二季度 GDP 预计同比增长 0%左右

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会财险部已于近期向各银保监局、各财险公司、中国保险行业协会和中国保险学会下发《关于开展财产保险公司差异化监管书面调研的通知》。

能源：国家发展改革委：全力做好迎峰度夏能源供应保障。

电力：电力系统开启迎峰度夏模式：江苏省最高用电负荷将再创历史新高。

❖ 行业及公司动态

【川财研究】汽车与新能源行业 7 月投资策略：行业复苏在即，享受行业机遇（20200713）

【川财研究】宏观动态点评：二季度出口、进口共同改善(20200714)

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 | 2020/07/15

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

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	**634（+36）**	**85,671（+51）**	**4,649（+0）**	**80,388（+40）**	**1,982（+3）**
北京	205（-21）	929（+0）	9（+0）	715（+21）	174（+0）
国外	**4,894,201**	**13,183,360**	**572,312**	**7,716,847**	
美国	**1,485,642**	**3,481,677**	**138,291**	**1,550,471**	
巴西	480,009	1,888,889	72,950	1,213,512	
印度	222,504	911,629	23,788	573,967	
俄罗斯	228,363	739,950	11,614	512,828	
秘鲁	269,629	330,123	12,054	221,008	
智利	71,417	317,657	7,024	286,556	
墨西哥	100,372	304,435	35,491	240,101	
西班牙	30,847	303,033	28,406	196,958	
英国	15,255	291,691	44,915	1,384	
南非	27,659	287,796	4,172	138,241	

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 14 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/14	泰国央行：新冠疫情冲击对经济活动造成不确定性，或许会影响长期经济潜力；经济复苏要一段长时间才能重回正常水准；经济预测风险偏向下行，预计下半年外国游客人数为 130 万人次，今年将有 800 万外国游客到访泰国。
07/14	新西兰联储：银行报告信贷需求在上半年内出现下降。
07/14	随着美国加州新冠病例数持续增加，当地时间 13 日，加州州长纽瑟姆宣布，他将采取行动，叫停全州范围内的餐馆、酿酒厂、电影院、动物园和赌场棋牌室室内运营，并将强制关闭所有酒吧。
07/14	日本经济再生大臣西村康稔：如果感染人数进一步增加，将会宣布进入紧急状态。
07/14	舒默：希望在新融资计划中提供 250 亿美元资金来支持新冠肺炎疫苗

07/14	意大利总理孔特：推进欧盟一揽子措施谈判非常困难，欧盟领导人需要意识到通过应对疫情一揽子计划的紧迫性。

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：水利基建需常抓不懈久久为功

自 6 月持续至今的强降雨，给长江流域防汛造成极大压力。目前，长江干流监利以下河段及洞庭湖、鄱阳湖和太湖仍处于超警戒水位状态，鄱阳湖至少有四个水文站出现超 1998 年历史洪水水位。中央气象台 13 日预报，浙、苏、皖、赣、川、渝等地仍有中到大雨。就此而言，水利基础设施大建设仍在路上，在可预见的一个时期内，这方面的投资还会持续加强。13 日的国务院政策例行吹风会上，国家发改委副秘书长苏伟介绍，今年及后续将安排建设 150 项重大水利工程，工程匡算总投资约 1.29 万亿元，能够带动直接和间接投资约 6.6 万亿元。对此，资本市场已经给出了自己的正面反应。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1672131095870004962&wfr=spider&for=pc

北京大学国家发展研究院院长姚洋：二季度 GDP 预计同比增长 0%左右

第一季度，中国经济下行严重。但是，二季度，特别是 5、6 月份之后环比增长非常明显。我估计二季度同比增长是在 0 附近，因为 4 月份负增长明显，5 月份虽然环比增长较大，但同比实现正增长有一定难度，而 6 月份肯定有增长。平均下来，二季度同比增长 0%左右。总体而言，上半年的经济增长是在-3%左右，形势较为严峻，给下半年经济增长提出了挑战。如果要保证全年经济正增长，下半年一定要保证 6%的增速。至于能否达到 6%的增长目标，取决于疫情是否会反复。如果出现像北京这样的疫情反复，实现这一目标就有困难。反之，达到 6%的增长还是有希望的。所以全年，我们争取实现 0%-1%的增长，这应该是可以预见的一个结果。

https://money.163.com/20/0714/17/FHGV2ANU00258J1R.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	银保监会财险部已于近期向各银保监局、各财险公司、中国保险行业协会和中国保险学会下发《关于开展财产保险公司差异化监管书面调研的通知》。
能源	专家预计 2020 年欧洲新能源汽车销量同比增长 50%，超过 80 万辆。欧盟即

	将于 2021 年实施的二氧化碳排放新标，仅有沃尔沃、丰田和雷诺-日产三家车企符合要求，使众多车企面临巨额罚款，电动化将是满足要求的最佳解决方案。
能源	国家发展改革委：全力做好迎峰度夏能源供应保障
电力	电力系统开启迎峰度夏模式：江苏省最高用电负荷将再创历史新高

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

宏观	**二季度出口、进口共同改善**

7 月 14 日，海关总署公布数据，2020 年 6 月，以人民币计价，我国出口同比增 4.3%，前值增 1.4%；进口同比增 6.2%，前值降 12.7%。

2020 年 1-6 月，以人民币计价，我国出口同比降 3%，1-5 月为降 4.7%；进口同比降 3.3%，1-5 月为降 5.2%。

点评

二季度出口整体回暖。二季度我国外贸进出口表现整体回暖，同比降幅为 0.2%，较一季度显著收窄 6.3 个百分点，国内、海外需求均延续改善。

出口方面，二季度我国出口累计降幅延续收窄，印证海外需求改善。从出口国别看，6 月我国对发达经济体的商品出口表现整体回暖，对美国、欧盟的出口同比降幅（以美元计）分别为 11.1%、1.5%，环比再度收窄 3.2 和 2.6 个百分点。新兴市场方面，6 月我国对东盟商品出口的累计同比增速为 5.0%，环比增长 2.2 个百分点，我国对新兴市场的商品出口正加速恢复。

着眼外需，6 月制造业 PMI 新出口订单指数小幅回暖至 42.6%，但仍远低于 50%的荣枯线，疫情对海外订单的整体制约仍存。5 月以来，海外主要经济体纷纷重启，国际经济基本面有所修复；但值得注意的是，当前欧美国家消费恢复整体快于生产，工业品需求改善或较缓慢。此外，近期海外疫情有所反复，美高频失业率数据小幅反弹，欧盟也进一步下调欧元区 GDP 增速预期，海外订单的整体回补仍需时日。

“新老基建”提振，二季度进口表现较好。二季度疫情在海外持续蔓延，国际大宗商品的价格整体承压，导致国内商品进口“量增价减”，数据具备一定的特殊性。一方面在国内扩内需政策的提振下，二季度我国原材料、能源及农产品的进口量持续增加，6 月我国原油、煤及天然气进口量的累计同比增速分别为 9.9%、12.7%及 3.3%，铁矿、铜材等主要周期商品的进口量也持

续增加。另一方面，在疫情等综合因素的影响下，海外工业品价格明显下行，6 月原油、煤及天然气的进口均价分别下跌 20.6%、5.6%及 12.8%。

值得一提的是，在新基建相关政策的扶持下，二季度国内高技术产业率先修复，高新技术产品的进口表现持续改善，上半年高新技术产品的进口累计同比增速为 5.6%。整体而言，在“新老基建”的共同提振下提振，二季度进口恢复良好。

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。

汽车　　行业复苏在即，享受行业机遇

6 月，国内汽车产销延续了回暖势头，产量和销量分别达到 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比增长 6.3%和 4.8%，同比增长 22.5%和 11.6%。其中乘用车销量 176.4 万辆，同比增长 1.8%，连续两个月实现正增长。商用车 6 月销量 53.6 万辆，同比增长 63.1%；其中，重卡销量同比增长 63.3%至 16.9 万辆。新能源汽车方面，6 月，新能源汽车产销分别完成 10.2 万辆和 10.4 万辆，环比增长 21.3%和 26.8%，同比下降 25.0%和 33.1%。1-6 月，汽车产销双双超过千万辆，分别达到 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比下降 16.8%和 16.9%，不过降幅与 1-5 月相比，分别收窄 7.3 个百分点和 5.7 个百分。

锂电池：新能源汽车销量虽然同比去年仍然有所下降，但随着整车市场的繁荣，新能源汽车销量也将快速恢复至正常水平，根据充电联盟数据显示，截至 2020 年 6 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 55.8 万台，其中交流充电桩 32.4 万台、直流充电桩 23.4 万台、交直流一体充电桩 488 台。从 2019 年 7 月到 2020 年 6 月，月均新增公共类充电桩约 1.2 万台。新能源汽车发展，充电设施先行，充电桩设施快速扩张将有效解决新能源汽车充电难问题，进一步促进新能源汽车行业快速发展。汽车行业处于低谷期，终端销量受多种因素影响受损严重，新能源车近期还受制于原油价格的压制。然而我们认为电动化是明确的趋势，海外传统车企一开始转向并大力扩展，我国具备成本与技术的先发优势，中游产业链将最为受益。同时电池技术的变革将成为行业的主旋律，根据过往经验通常可以得到适当溢价，因此建议关注有磷酸铁锂和高镍三元产能的电池及材料企业，如：宁德时代、比亚迪、德方纳米、容百科技、当升科技、杉杉股份等，同时随着上汽通用五菱等的廉价车型推出，其更加贴合基础消费市场，未来有望迎来放量，受益标的可关注鹏辉能源。

燃料电池：2020 年已经过去一半，国家和地方政府继续陆续出台氢能产业扶

持政策，氢能产业的版图持续扩展。从发布扶持政策的地区看，氢能产业正从沿海地区延伸至内陆地区，同时广州开始发力，佛山将有望告别独力支撑珠三角的氢能产业的历史。其中，中央出台了 7 项相关政策，地方上 22 个省市共出台了 30 条氢能产业扶持政策，其中山东地区政策数量最多，达到 6 条，广东地区 5 条政策紧随其后。值得注意的是，上海、浙江、河南等地区在 2020 年上半年也发布了多项政策，预示着当地的氢能产业发展即将提速。氢能源之所以被各个国家视为替代能源的终极方案，不仅是可以用于燃料电池车，更可以在氢能低碳社会发挥着重要作用，氢能的发展前景不可估量。除了国家政策之外，各企业纷纷加大对氢燃料电池的研发投入，伴随着不断创新的技术，未来随着更多相关文件的出台和落地，国内氢能产业与园区管理会进一步规范化、系统化，产业链上下游的配合度有望提升。建议关注：1）具备规模优势和资源优势，全产业链布局的企业；2）掌握核心环节技术，有望推动燃料电池产业链国产化进程的企业。相关标的：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份等。

【川财研究】近期报告

【川财研究】汽车与新能源行业 7 月投资策略：行业复苏在即，享受行业机遇（20200713）

【川财研究】宏观动态点评：二季度出口、进口共同改善(20200714)

【川财研究】比亚迪“汉”正式上市（20200713）

【川财研究】天津临港控股合作开发氢燃料电池技术（20200713）

【川财研究】光模块公司中报亮眼，行业景气度持续提升（20200713）

【川财研究】百余重大水利工程发布，基建需求长期向好（20200713）

【川财研究】生物制品涨幅居前，健康元引入高瓴战投（20200713）

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