川财证券研究所晨报

——20200713

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 12 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 560 例(较昨日+14)，累计报告确诊病例 85,522 例(较昨日+35)，累计治愈出院病例 80,314 例(较昨日+21)，累计死亡病例 4,648 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,971 例(较昨日+7)。国外现存确诊病例 4,742,524 例，累计报告确诊病例 12,790,107 例，累计治愈出院病例 7,477,474 例，累计死亡病例 570,109 例，其中美国累积确诊逾 335 万例。

❖ 国外疫情应对措施

印度贸易部长：印度寻求银行业和资本市场的改革。

俄罗斯将从 7 月 15 日开始逐步恢复国际航班。

意大利总理孔特：或将延长全国紧急状态，继续防控疫情。

墨西哥外长埃布拉德：将把当前的边境旅行禁令延长至 8 月。

❖ 市场核心观点

前证监会主席肖钢：中国资本市场 30 年——三十而立，不破不立

前海开源基金首席经济学家杨德龙：理性看待全面牛市，后市将走向慢牛长牛行情

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：1）国务院金融委：深化退市制度改革，进一步完善退市标准；2）国务院金融委：全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”工作要求。

电力：1）宁波成立全省首个政府部门电力执法机构；2）国内最大规模 5G 智能电网投产 5G 商用场景加速落地。

能源：中国倡导的“构建全球能源互联网”连续三年入选联合国相关政策建议报告。

❖ 总量、行业及公司动态

宏观：M2 维持高增速，关注国内核心资产价格

汽车：销量低谷已现，新能源汽车未来可期

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 | 2020/07/13

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	**560（+14）**	**85,522（+35）**	**4648（+0）**	**80,314（+21）**	**1,971（+7）**
北京	240（-11）	929（+0）	9（+0）	680（+11）	174（+0）
国外	**4,742,524**	**12,790,107**	**570,109**	**7,477,474**	
美国	**1,729,086**	**3,357,206**	**137,418**	**1,490,702**	
巴西	557,100	1,842,127	71,515	1,213,512	
印度	292,073	856,062	22,762	541,227	
俄罗斯	214,767	727,165	11,335	501,063	
秘鲁	96,876	322,710	11,682	214,152	
智利	24,034	312,029	6,881	281,114	
西班牙	75,627	300,988	28,403	196,958	
墨西哥	30,682	295,268	34,730	229,856	
英国	244,243	290,504	44,883	1,378	
南非	132,498	264,184	3,971	127,715	

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 12 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/11	印度贸易部长：印度寻求银行业和资本市场的改革；正考虑放宽一些外国直接投资规则；正与欧盟进行贸易协议的谈判；希望与英国达成“早期收获”的协议。
07/11	俄罗斯将从 7 月 15 日开始逐步恢复国际航班。
07/11	央视新闻报道，当地时间 10 日，意大利总理孔特向媒体透露，为继续防控新冠肺炎疫情，很可能会延长全国紧急状态。孔特表示，目前尚未作出最终决定，但“有充分理由”朝此方向推进。今年 1 月 31 日，意政府部长会议通过决议，宣布该国进入卫生紧急状态，原定截止日期为 7 月 31 日。
07/11	世卫组织：随着墨西哥解除封锁措施，该国可能面临病例创新高的问题；各国不应该盲目重启。

07/10	墨西哥外长埃布拉德：将把当前的边境旅行禁令延长至 8 月。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

前海开源基金首席经济学家杨德龙：理性看待全面牛市 后市将走向慢牛长牛行情

整体而言，我将这一轮 A 股市场的行情定义成全面牛市，但一定是慢牛长牛，不是快牛更不是疯牛。在 5 月份市场低迷时我就率先提出上半年是局部牛市，下半年将转向全面牛市，现在市场的走势也验证了我的看法。因此大家在在当前的市场情况下，还是要坚持价值投资理念，不要追逐一些短期涨幅过大的股票，可以等待调整时再去分批建仓。未来十年是 A 股市场的黄金十年，抓住优质行业和优质股票的机会，才能抓住 A 股市场黄金十年，不应过于计较一城一地的得失，尽管有些投资者可能错过了这一轮行情，但也不必过于焦虑，我认为后期会有更多的机会可以把握。

http://finance.sina.com.cn/zl/china/2020-07-10/zl-iircuyvk3149975.shtml

前证监会主席肖钢：中国资本市场 30 年——三十而立，不破不立

30 年来，我国资本市场栉风沐雨，实现了跨越式发展，百年未有之大变局下，也面临许多机遇与挑战。完善股票市场基础制度，坚持市场化、法治化改革方向，改革完善股票市场发行、交易、退市等制度，鼓励和引导上市公司现金分红，完善投资者保护制度，是未来资本市场改革发展的方向和原则。1）资本市场改革：努力实现七大转变，改变“倒金字塔”结构。2）资源配置：发达的资本市场才能为“人才、创新、冒险、不确定性”提供资本融通和风险定价。3）注册制：巧妙之处在于解决信息不对称引发的问题，又规范监管的职责边界。4）退市：探索建立适合国情的市场化退市机制，自愿退市为主，强制退市为辅。5）公司治理：不能以合规代替治理，以监管代替治理。6）双向开放：有助解决市场“顽疾”，也要采取措施降低“冲击成本”。7）数字资本市场：未雨绸缪，加大投入，研究建立新的监管框架应对挑战。8）依法治市：增加资本市场法治供给，实现监管理念和方式的革命。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1671926239143561506&wfr=spider&for=pc

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	国务院金融委：深化退市制度改革 进一步完善退市标准

金融	国务院金融委：全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”工作要求
电力	宁波成立全省首个 政府部门电力执法机构
电力	国内最大规模 5G 智能电网投产 5G 商用场景加速落地
能源	中国倡导的“构建全球能源互联网”连续三年入选联合国相关政策建议报告

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

总量	**M2 维持高增速，关注国内核心资产价格**

事件

央行 7 月 10 日公布数据，6 月末，广义货币(M2)余额 213.49 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个百分点；狭义货币(M1)余额 60.43 万亿元，同比增长 6.5%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.95 万亿元，同比增长 9.5%。上半年净投放现金 2270 亿元。

2020 年上半年社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元。

点评

M1、M2 增速延续回暖。截至 6 月底， M1、M2 延续较快增速，其中 M2 同比增速已连续 4 个月高于 10%，二季度流动性环境合理充裕。M1 方面，6 月 M1 增速小幅放缓，增幅比上月收窄 0.3 个百分点，但企业部门活期存款维持高位，企业再生产、投资意愿持续较强。从需求角度看，6 月 M2、M1 同比增速的剪刀差小幅走扩，较 5 月上行 0.3 个百分点，工业品需求小幅回暖，与我们对 6 月 PPI 数据表现的解读较为一致。

在疫情的影响下，上半年居民、企业存款意愿明显上升；6 月居民、企业存款规模均有明显增长，当月分别新增 2.18、1.44 万亿元，均为年内次高。从资产配置的角度看，当前海外疫情有所反复，外需持续承压，商品、工业品价格仍在修复过程中；考虑到当前居民存款处于高位，国内核心资产价格仍有上行空间。

上半年企业债融规模显著提升。上半年国内社融增长明显，较去年同期同期多 6.22 万亿元，信贷、直接融资是主要推动力。为对冲疫情，加快经济复苏，实体企业融资环境年内持续改善。间接融资方面，上半年银行体系对实体经济新增发放的人民币贷款规模为 12.33 万亿元，同比多增 2.31 万亿

元，银行体系对实体企业的扶持力度较强。

直接融资方面，上半年国内企业实现债融规模 3.33 万亿元，较上年同期多 1.76 万亿元，债券融资在社融规模中占比达 16%，较去年同期增长 5.3 个百分点，债融地位显著上升。一如此前我们在报告中强调，尽管政府工作报告未明确点出直接融资，但政策对资本市场的“保主体”功能较为重视，债融资质也有望持续下沉，年内企业债券融资规模有望持续增长。

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	**销量低谷已现，新能源汽车未来可期**

6 月我国乘用车批发销量为 170.0 万辆，同比增长 0.9%，环比增长 3.7%。新能源乘用车市场方面，6 月我国新能源乘用车批发销量 8.56 万辆，同比下降 34.9%，环比增长 20.1%。对此我们认为：1、进入二季度以来，随着疫情的放缓，保障经济复苏成为当下各地政府工作的重心，为此各地出台了多种刺激汽车消费的政策，以及疫情期间不限号或增加牌照投放量的措施都刺激了促进了传统车的购买量。2、去年 6 月底是新能源车补贴锐减的时间节点，市场在 6 月底前迎来了一波抢购潮，因此，2019 年 6 月新能源乘用车销量同比增长 86%达到 13.4 万辆，受同期基数偏高影响，造成今年六月新能源汽车销量同比下降。3、从环比数据来看，新能源汽车销量逐月攀升，其中新能源汽车绝对龙头特斯拉国产 Model3 在 6 月份的销量，达到了 14954 辆，相比 5 月份的 11095 辆，销量增长了近 35%，呈现持续走好态势，新能源汽车后市仍然可期。建议关注：比亚迪、长安汽车等整车企业；德方纳米、宁德时代、容百科技、鹏辉能源等新能源汽车配套企业。

【川财研究】近期报告

【川财研究】疫苗行业系列报告之批签发跟踪——6 月批签发数据专题（20200711）

【川财研究】宏观动态点评：M2 维持高增速，关注国内核心资产价格(20200710）

【川财研究】汽车行业周报：销量低谷已现，新能源汽车未来可期（202007011）

【川财研究】通信行业周报：NB-IoT 正式纳入 5G 标准，物联网迎来新契机（20200711）

【川财研究】医药生物行业周报：建议关注中报业绩超预期的医疗器械企业（20200711）

【川财研究】钢铁行业周报：钢材需求环比好转，关注钢企中报业绩（20200711）

【川财研究】石化行业周报：国内页岩气的新一轮发展有望开启（20200711）

【川财研究】计算机行业周报：我国 AI 核心产业规模超过 510 亿（20200711）

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