川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200710

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 9 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 544 例(较昨日+33)，累计报告确诊病例 85,441 例(较昨日+51)，累计治愈出院病例 80,249 例(较昨日+51)，累计死亡病例 4,648 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,958 例(较昨日+9)，无症状感染者 112 例(较昨日+6)。

同期国外现存确诊病例 4,501,360 例，累计报告确诊病例 12,121,636 例，累计治愈出院病例 7,071,299 例，累计死亡病例 548,977 例，其中美国累计确诊逾 316 万例。

❖ 国外疫情应对措施

俄罗斯可能恢复飞往中国、英国、德国和越南的航班

外媒称印度瑞德西韦仿制药上市，约合人民币 372 元/瓶

日本内阁官房长官菅义伟：没有考虑立即宣布紧急状态

德国正在和吉利德进行谈判，以增加瑞德西韦的供应

❖ 市场核心观点

原中国证监会主席肖钢：进一步推动长期资金入市，引导长期投资

中证报头版评论：当怀敬畏之心，实现股市健康繁荣

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：1）央行上海总部和上海市金融工作局联合举办金融市场支持稳企业保就业政策宣讲会；

电力：1）国网能源院：2020 年中国电力需求预计增长 1.5%以上；

能源：1）两部委发布了《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》。

❖ 总量、行业及公司动态

宏观：CPI 增速小幅上涨， PPI 下行速度放缓

食品饮料：茅台批价坚挺，建议坚守确定性

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 | 2020/07/10

分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
ouyangyujian@cczq.com

联系人

郭晓东
证书编号：S1100119080011
guoxiaodong@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	544（+33）	85,441（+51）	4,648（+0）	80,249（+51）	1,958（+9）
国外	4,501,360	12,121,636	548,977	7,071,299	
美国	1,632,704	3,161,007	134,940	1,393,363	
巴西	499,104	1,719,660	68,089	1,152,467	
印度	275,289	780,054	21,417	483,348	
俄罗斯	215,142	707,304	10,843	481,319	
秘鲁	97,030	312,911	11,133	204,748	
西班牙	24,807	303,083	6,573	271,703	
智利	74,239	299,593	28,396	196,958	
英国	242,485	288,512	44,649	1,378	
墨西哥	27,891	275,003	32,796	214,316	
伊朗	25,977	250,458	12,305	212,176	

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 9 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/09	俄罗斯可能恢复飞往中国、英国、德国和越南的航班。
07/09	日前，印度制药公司西普拉（Cipla）研发出了多国批准用于治疗新冠肺炎的瑞德西韦的仿制药，该药单价为 4000 卢比（约合人民币 372 元），这或将成为瑞德西韦仿制药品价格中的最低价。
07/09	日本内阁官房长官菅义伟：没有考虑立即宣布紧急状态；通过扩大检测能力来控制群体性感染很重要。
07/09	德国经济周刊报道，德国正在和吉利德进行谈判，以增加瑞德西韦的供应。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
原中国证监会主席肖钢：进一步推动长期资金入市，引导长期投资。肖钢表示，公募基金的发展还是应该进一步地弥补权益型特别是股票型基金占比偏低的状况。可以推动鼓励长期资金和长期投资的制度建设，优化资本市场的生态。养老金、保险资金应当成为公募基金投资的基石。大量财险的资金也应当制度化地通过大类资产的配置活动来持有合适的资产，大类资产配置的产品要专注于匹配不同人群的生命周期和风险偏好的需求，提供资产配置和风险管理的解决方案。大类资产配置产品以各类公募、私募基金为主要投资标的，而公私募基金挑选优质公司的股票或者债券，并且构建特定投资组合为目的，将资金配置到各类基础资产上，由此形成从大类资产产品到基金投资工具，再到基础资产这样一个有机的生态，来进行长期的投资。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1671722322090650407&wfr=spider&for=pc
国务委员兼外长王毅：希望美方构建更为客观冷静的对华认知。7 月 9 日，国务委员兼外长王毅向中美智库媒体视频论坛发表致辞。王毅表示，“行之力则知愈进，知之深则行愈达”。作为世界上至关重要的一组双边关系，中美关系有待发出更多的积极信息，释放更多的正能量。希望美方构建更为客观冷静的对华认知，制定更为理性务实的对华政策。这既符合中美两国人民的根本利益，也顺应世界各国对中美双方的期待。 https://money.163.com/20/0709/09/FH36UFAS002580S6.html

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	7 月 9 日，人民银行上海总部和上海市金融工作局联合举办金融市场支持稳企业保就业政策宣讲会。市经信委、市科委、市发改委、市财政局、银保监局、证监局、G60 科创办、长三角一体化办公室、16 个区金融办等相关负责同志出席会议，重点产业园区、企业代表近百人参加会议。
电力	近日国网能源研究院在北京发布的《2020 中国电力供需分析报告》，预计 2020 年中国全社会用电量将达到 7.33 万亿千瓦时到 7.48 万亿千瓦时，较上年增长 1.5%到 3.5%。报告表示，综合考虑新冠肺炎疫情防控、对冲政策、气候气温、电能替代等因素影响，预计下半年全社会用电量增速达到 7%左右，全年增速 3%左右，全年用电量有望达到 7.4 万亿千瓦时。
能源	近日，两部委发布了《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》，《意见》针对目前天然气市场发展现状做出了一系列指导。近年来，我国天然气产量增速有限，难以突破 10%。《意见》中指出，抓紧抓实抓细保供措施，妥善应

对油气市场形势变化，进一步巩固增储上产良好态势，力争 2020 年生产天然气 1810 亿立方米。此外，能源指导意见中也指出，加快管网和储气设施建设，补强天然气互联互通和重点地区输送能力短板，加快形成“全国一张网”。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

宏观	**CPI 增速小幅上涨， PPI 下行速度放缓**

事件

7 月 9 日国家统计局公布数据，2020 年 6 月，全国居民消费价格同比上涨 2.5%，环比下降 0.1%。全国工业生产者出厂价格同比下降 3.0%，环比上涨 0.4%。

上半年全国居民消费价格比去年同期上涨 3.8%，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.9%。

点评

食品项价格小幅上扬。6 月 CPI 同比增速小幅上涨 0.1 个百分点，但仍维持在“3%”以下，数据结构整体稳定。食品项方面，6 月食品烟酒类价格增速转正，同比上涨 8.5%，涨幅较上月增长 0.1 个百分点。此外，食品项环比增速也出现上涨，增速为 0.1%，月内畜肉等权重商品价格回升，影响 CPI 数据小幅上涨。具体商品方面，6 月猪肉价格环比上涨 3.6%，较 5 月回升 11.7 个百分点，影响 CPI 上行约 0.15 个百分点；究其原因，受南方天气影响，国内生猪供给仍然偏紧，叠加当前居民需求的持续回补，支撑食品项价格上行。

除食品项外，6 月 CPI 其他七大分项价格环比“一涨一平五降”，居民消费回暖不及预期。月内国内疫情防控状况良好，但部分地区疫情仍出现短期不确定性，影响月内教育、文化、娱乐等需求回暖。但值得一提的是，当前国内疫情防控持续向好，6 月汽车、地产等行业销售数据明显改善，国内消费复苏的大趋势不改，6 月 CPI 数据应为短期调整。

PPI 下行速度放缓。6 月工业生产者出厂价格降速小幅收窄，同比降速较 5 月收窄 0.7 个百分点；其中，生产资料价格同比下降 4.2%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点，生产资料需求有所改善。从短期因素看，5、6 月国际大宗商品价格明显回升，6 月 NYMEX 原油指数累计上涨 12.20%，对工业品价格有所支撑。重点行业方面，6 月石油和天然气开采业价格下降 39.1%，较 5 月回升 18.5 个

百分点；黑色、有色及化工等原材料行业价格表现均有回暖。

着眼中长期，外需仍是压制工业品出厂价格的关键因素。6 月 PMI 新出口订单指数小幅改善，但仍明显低于荣枯线。据海外高频数据显示，截至 6 月底，欧美国家生产仍较低迷，粗钢、炼油等关键产能仅在去年同期的 70%左右，外需对工业品价格的贡献或仍有限，后续需持续关注基建对内需的撬动作用。

食品饮料　茅台批价坚挺，建议坚守确定性

2020 年 7 月 9 日，上证综指报收 3450.59 点，上涨 1.39%；深证成指报收 13754.74 点，上涨 2.60%；wind 日常消费指数报收 13318.02 点，上涨 1.91%。今日食品饮料指数上涨 1.32%，在 28 个子行业中涨幅排名第 22，其中我们覆盖的涨幅前三的个股为：水井坊（600779，+10.00%）、新乳业（002946，+8.83%）、泸州老窖（000568，+4.01%）。

我们重点推荐的白酒板块上涨 1.30%，整体表现相对稳健。我们曾多次强调高端白酒的业绩确定性，建议继续坚守确定性。贵州茅台方面，短期来看，公司全年营业收入 10%增长目标大概率能实现（销量方面，全年计划量为 3.45 万吨，同比增长 8%+；价格方面，产品结构升级叠加直营渠道占比提升均将抬升整体均价）。长期从产能视角来看，茅台酒产能达到 5.6 万吨后短期不再扩产奠定了高端白酒子行业紧平衡的状态，同时高端白酒供需两端基础扎实，未来市场规模有望稳步扩容，景气度和确定性仍高。五粮液方面，短期来看，目前公司批价稳定、库存压力较轻、发货节奏调节空间较大、对经销商支持力度较强，业绩有望稳健增长。长期来看，受益于渠道改革红利逐步释放、品牌价值持续回归、产品矩阵不断完善、渠道利润实现提升，公司将步入高质量增长阶段，未来成长空间较大。泸州老窖方面，近期公司股东大会传递信心，全年确定性仍高。国窖 1573 量方面，国窖动销在 4 月份逐步恢复，6 月份动销已恢复至理想水平，目前库存水平在 1 个月以内；价方面，茅台批价坚挺直接利好普五、老窖批价的提升，未来几年普五、国窖 1573 批价有望提升到 1200-1300 元价位，空间能动性足。特曲系列经过近几年的提价，已从 100 元提升至 300 元价格带，考虑到疫情倒逼小酒企退出后未来次高端份额还有提升空间，公司将继续通过提价来匹配其品牌力。

【川财研究】近期报告

【川财研究】石油化工行业动态点评：政策推动我国非常规油气发展（20200706）

【川财研究】电力设备及新能源行业月报：政府与车企重视程度提升，新能源汽车将加速恢复（20200704）

【川财研究】医药生物行业周报：医药高位震荡，关注中报业绩确定性（20200704）

【川财研究】电力设备及新能源行业周报：整车企业纷纷联手电池厂商，新能源汽车有望提速（20200704）

【川财研究】金融行业点评-保险行业走势打破低迷（20200704）

【川财研究】食品饮料行业周报：老窖股东大会彰显信心，坚守确定性（20200704）

【川财研究】煤炭行业周报：动力煤价格持续上行，板块估值修复可期（20200704）

【川财研究】钢铁行业周报：雨水天气加剧淡季矛盾，成材走弱逐步向炉料传导（20200704）

【川财研究】汽车行业周报：重卡市场火热，尾气处理行业受益（20200704）

【川财研究】宏观周报：6 月 PMI 数据小幅回升(20200704)

【川财研究】通信行业周报：RCS-5G 消息进入发展快车道（20200704）

【川财研究】计算机行业周报：聚焦确定性，关注边缘计算、车联网投资机会（20200704）

【川财研究】物联网行业周报：华为加快 ToF 战略布局（20200704）

【川财研究】石化行业周报：油价及政策推动石化行业发展（20200704）

【川财研究】先进制造周报：估值超 1300 亿，京东数科拟登录科创板（20200703）

【川财研究】他山之石：疫情下国际资本市场的投资机遇（20200703）

【川财研究】策略点评：沪指创年内新高，券商板块集体涨停(20200703)

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