川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200709

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+18)，累计报告确诊病例 85,390 例(较昨日+31)，累计治愈出院病例 80,198 例(较昨日+26)，累计死亡病例 4,648 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,949 例(较昨日+7)，无症状感染者 117 例(较昨日+6)。

同期国外现存确诊病例 4,453,650 例，累计报告确诊病例 11,907,497 例，累计治愈出院病例 6,910,366 例，累计死亡病例 543,481 例，其中美国累计确诊逾 309 万例。

❖ 国外疫情应对措施

特朗普：不同意美国疾控中心“非常严厉且昂贵的学校复课指引”

德国总理默克尔：德国支持 5000 亿欧元的复苏基金

德国财政与经济部官员表示，欧盟委员会批准了德国经济稳定基金。

泰国总理：内阁通过了总量为 1000 亿泰铢的经济复苏预算案

❖ 市场核心观点

川财证券研究所所长陈雳：利好兑现促使市场情绪回归

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）财政部：截至 2020 年 6 月末，全国地方政府债务余额 241583 亿元；

电力：1）2020 年一季度云南新增电力装机 104.85 万千瓦；

能源：1）2040 年中国新能源装机将达到 1881GW。

❖ 总量、行业及公司动态

宏观：6 月全国发行地方政府债券 2867 亿元

策略：大盘震荡上行，军工、券商领涨

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 | 2020/07/09

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（+18）**	**85,390（+31）**	**4,648（+0）**	**80,198（+26）**	**1,949（+7）**
国外	**4,453,650**	**11,907,497**	**543,481**	**6,910,366**	
美国	**1,609,235**	**3,098,886**	**134,027**	**1,355,624**	
巴西	490,120	1,674,929	66,887	1,117,922	
印度	267,875	751,768	20,767	463,126	
俄罗斯	217,614	700,795	10,667	472,514	
秘鲁	97,388	309,278	10,952	200,938	
西班牙	26,340	301,019	6,434	268,245	
智利	73,860	299,210	28,392	196,958	
英国	242,029	287,880	44,476	1,375	
墨西哥	26,557	268,008	32,014	209,437	
伊朗	26,832	248,379	12,084	209,463	

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 8 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/08	特朗普：不同意美国疾控中心“非常严厉且昂贵的学校复课指引”。
07/08	德国总理默克尔：德国支持 5000 亿欧元的复苏基金，支持到 2030 年将碳排放削减 50%-55%。
07/08	德国财政与经济部官员表示，欧盟委员会批准了德国经济稳定基金。
07/08	泰国总理：内阁通过了总量为 1000 亿泰铢的经济复苏预算案。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
川财证券研究所所长陈雳：利好兑现促使市场情绪回归。川财证券研究所所长陈雳对记者表示：“之前几个交易日券商板块的大幅上行是有基础的，包括注册制改革加速推进、市场成交额连续多日破万亿元等利好因素频现，但连续封板已逐步兑现利好预期，出现回调回稳是市场理性的正常表现。”对于券商、银行、保险不同板块和个股之间出现分化，在陈雳看来主要有两方面原因：一方面是同一板块内个别公司市值同板块其他公司相比略小，且前期涨幅也相对略小，实际上仍属于补涨行情；另一方面，7 月 7 日市场成交额继续突破万亿元关口，活跃的市场行情也对金融非银板块提供支撑。 http://www.cs.com.cn/jg/03/202007/t20200708_6074298.html?from=timeline
中证报头版评论：当怀敬畏之心，实现股市健康繁荣。股市连续上涨，牛市讨论热烈，推动 A 股健康繁荣成为共识。这需要市场各方常怀尊重市场、管理风险的敬畏之心，更要秉持理性投资、长期投资的专业精神，深深珍惜之、殷殷呵护之。目前，中国经济短期复苏和中长期转型尚存诸多挑战，A 股深化市场化、法治化改革也面临较大压力。培育 A 股健康繁荣不能回避这些困难，市场各方更应勠力同心，向着美好启程。我们期待，资本市场不失时机深化改革更加健康，资管机构因势而动提质增效更加优秀，投资者敬畏市场敬畏风险更有收获。 http://finance.eastmoney.com/a/202007091548092724.html

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	财政部发布 2020 年 6 月地方政府债券发行和债务余额情况显示，截至 2020 年 6 月末，全国地方政府债务余额 241583 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务 124822 亿元，专项债务 116761 亿元；政府债券 239696 亿元，非政府债券形式存量政府债务 1889 亿元。
电力	2020 年一季度，云南省能源生产供应保持正常稳定，发电量和外送电量均有下降，云南省内用电量和市场化交易电量不同程度增长。全省全社会用电量 417.29 亿千瓦时，增速居全国第一。一季度，云南省新增电力装机 104.85 万千瓦，规模以上企业发电量达 559.13 亿千瓦时，同比下降 14.7%；全省外送电量 176.3 亿千瓦时，同比下降 41.7%；云南省内市场化交易电量 276.57 亿千瓦时，同比增长 13.8%，为企业降低用电成本 29.3 亿元。
能源	根据国际能源署《世界能源展望 2019》，未来新能源仍将是未来发电装机增长最快的电源类型。报告预计，全球新能源继续呈现大国领跑特征，到 2040 年中国新能源装机将达到 1881GW，继续领先，其后印度、欧洲、美国装机容量分

别为 869GW、857GW 和 680GW。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

宏观	**6 月全国发行地方政府债券 2867 亿元**

核心观点

今年以来，政策端对资本市场空前重视，尽管 2020 年政府工作报告并未直接提及“直接融资、资本市场”，但是从年初以来的政策动向看，资本市场的历史地位显著提升；三次金融委会议、新证券法修订、创业板注册制落地实施、新三板分层等举措，均反映出政策对于资本市场服务实体经济功能性的重视。

昨日证监会原主席肖钢在浦山讲坛发表讲话，特别强调加强退市制度，与前期注册制改革、上证指数修订等举措相辅相成。当前国内资本市场上市步骤逐步简化，行之有效的退市制度，能够加速低质量上市公司出清，增强投资者对于 A 股的信心。在指数修订方面，当前上证指数实行沪市全样本、全股本覆盖，即所有登陆沪市的上市公司股本均被纳入指数。尽管部分上市公司的市值较大，但其自由流通股本在总股本中占比较低，间接导致新兴产业在上证指数中所占权重较小，行业的高成长性未得到充分体现。此外，上证指数中，也包括面临退市风险的 ST 股；如出现较大规模退市，上证指数表现或受到明显拖累，此次指数修订同样为畅通的退市渠道创造条件。

策略	**大盘震荡上行，军工、券商领涨**

核心观点

今日 A 股震荡上行，三大指数涨幅超过 1.5%。截至今日收盘，上证指数成交额为 6968.08 亿元，深证成指大市成交额为 8458.2 亿元，两市场合计成交超 1.5 万亿元，成交量较昨日略有下滑。市场上 3216 家个股上涨，567 家个股下跌，涨停个股达到 171 家。资金层面，北向资金全天净流入超过 38 亿元，，其中沪股通净流入 16.01 亿元，深股通净流入 21.89 亿元。

整体盘面上看，大盘整体表现相对强势，近期人气板块券商在昨日出现短暂回调后今日再次出现集体涨停潮。国防军工板块今日涨幅较大，一方面因为周边地缘政治持续紧张，另一方面因为板块轮动叠加低估值，受到资金青睐，其中洪都航空、中国卫通、航发科技等个股出现涨停；券商板块今日再次出现集体涨停潮，原因有多方面，包括注册制改革加速推进、打造有国际竞争力的航母级券商等多项利好，同时两市成交量连续数日破万亿，牛市预期致使投资者对

券商未来业绩较为乐观，其中浙商证券、光大证券、第一产业等多只券商涨停。

消息面上，央行数字货币研究所与滴滴达成战略合作，探索数字货币智慧出行场景应用，进而促进数字人民币在多元化出行场景中的平台生态建设，引起了数字货币相关概念股的异动，其中聚龙股份、华力创通、飞天诚信等多只相关概念股涨停。

总结：三大股指震荡上行，板块轮动加快，资金继续保持活跃，不断寻找市场上被低估的板块。当前金融板块虽然仍然有很高的投资吸引力和利好政策，但是不宜追涨杀跌，尤其是个别券商短时期涨幅达 2 倍以上，需要防范风险。后市方面，可以继续寻找被市场低估、业绩具有确定性的板块和成长性较好的科技类股票。

【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