川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200708

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 8 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 539 例(较昨日+10)，累计报告确诊病例 85,359 例(较昨日+22)，累计治愈出院病例 80,172 例(较昨日+14)，累计死亡病例 4,648 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,942 例(较昨日+8)，无症状感染者 114 例(较昨日+15)。

同期国外现存确诊病例 4,412,876 例，累计报告确诊病例 11,690,567 例，累计治愈出院病例 6,740,080 例，累计死亡病例 537,611 例，其中美国累计确诊逾 304 万例。

❖ 国外疫情应对措施

美国财长努钦：再有 5 家航空公司签署新冠病毒相关贷款意向书

土耳其央行：将从 7 月 10 日起将法定准备金利率从 6%下调至 5%

意大利卫生部：自孟加拉国出发的航班将暂停入境一周

马来西亚央行：降息 25 个基点至 1.75%

❖ 市场核心观点

原证监会主席肖钢：党中央从来没有像现在这样重视资本市场

中国社会科学院学部委员余永定:央行可考虑实行中国式"量化宽松"

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：1）外管局：6 月我国外汇市场供求总体保持平衡；

电力：1）湖北提速电网建设步伐：省电力半年投产、开工规模超计划 150%；

能源：1）海南政府积极推广新能源汽车，已推广新能源汽车 5580 辆。

❖ 总量、行业及公司动态

宏观策略：股指冲高回落，创业板接力主板上涨

食品饮料：茅五泸股价屡创新高，建议紧握确定性机遇

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 | 2020/07/08

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	**539（+10）**	**85,359（+22）**	**4,648（+0）**	**80,172（+14）**	**1,942（+8）**
国外	**4,412,876**	**11,690,567**	**537,611**	**6,740,080**	
美国	**1,583,957**	**3,042,667**	**133,062**	**1,325,648**	
巴西	490,423	1,628,283	65,631	1,072,229	
印度	261,261	723,195	20,201	441,733	
俄罗斯	219,856	694,233	10,494	463,883	
秘鲁	97,312	305,703	10,772	197,619	
西班牙	73,523	298,869	28,388	196,958	
智利	27,802	298,557	6,384	264,371	
英国	241,595	287,291	44,321	1,375	
墨西哥	25,805	261,750	31,119	204,826	
伊朗	26,757	245,688	11,931	207,000	

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 7 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/07	美国财长努钦：再有 5 家航空公司签署新冠病毒相关贷款意向书，将在达成协议后 72 小时内制定贷款条款。
07/07	土耳其央行：将从 7 月 10 日起将法定准备金利率从 6%下调至 5%，6 月 26 日作为新的准备金计算日期。
07/07	意大利卫生部：自孟加拉国出发的航班将暂停入境一周；政府正在针对来自欧盟和申根地区以外的人采取预防措施。
07/07	马来西亚央行：降息 25 个基点至 1.75%。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
原证监会主席肖钢：党中央从来没有像现在这样重视资本市场。证监会原主席肖钢在浦山讲坛和 CF40 孙冶方悦读会上表示，党中央从来没有像现在这样重视资本市场，资本市场变革面临三大新形势，中国经济从高速增长阶段向高质量发展阶段，经济增长动力从过去的要素驱动，债务驱动逐步向创新驱动转变，中国经济正经历转型升级，结构优化的关键阶段。肖钢表示，具体来看，新旧动能加快转换，研发投入占比提升，高端制造和智能制造改变工业经济结构，数字经济迅猛发展，消费结构不断升级。 https://finance.ifeng.com/c/7xv3UPGghRw
中国社会科学院学部委员余永定:央行可考虑实行中国式"量化宽松"。2020 年政府债券的大规模发行，有可能导致国债收益率的上升从而对私人投资产生“挤出效应”，并使日后国债发行难以为继。因此，央行不仅应尝试传统的货币政策工具（包括降低准备金率），释放流动性，抑制挤出效应，而且还应考虑采取非常规措施。受法律限制，央行无法直接从一级市场上购入国债。如果尽管有传统宽松货币政策的配合，国债融资依然导致国债收益率曲线的上移，央行就可以考虑扩大公开市场操作规模，由央行从二级市场买入商业银行从一级市场买入的国债，实行中国式“量宽”：在财政部通过一级市场向公众出售国债的同时，央行通过公开市场操作从商业银行购入等量国债，实行中国式量宽 https://money.163.com/20/0707/15/FGUN8OBK00258J1R.html

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	6 月我国外汇市场供求总体保持平衡，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，导致当月外汇储备规模上升；我国经济增长保持韧性，长期向好的基本面没有改变，有利于外汇储备规模保持总体稳定。
电力	近期从国网湖北电力获悉，该公司今年上半年输变电工程累计投产、开工规模均超过计划的 150%，湖北电网输送能力进一步得到提升。据了解 7 月中旬湖北还有一批电网工程陆续投产，将全面提升武汉江北、咸宁、黄冈等地区迎峰度夏供电可靠性，为疫后经济重振提供强大的电力支持。
能源	海南省工业和信息化厅表示，截至目前，今年全省已累计推广应用新能源汽车 5580 辆，年度任务推广进度达 55.8%。其中个人用户购买的新能源汽车 3918 辆，占推广总量的 70.2%，与去年同期 24.5%相比，提高了 45.7 个百分点，显示出海南省个人用户对新能源汽车的接受度明显提升。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

宏观策略　股指冲高回落，创业板接力主板上涨

核心观点

今日 A 股冲高回落，三大指数继续上涨，其中创业板涨幅较大达到 2.44%。截至今日收盘，上证指数成交额为 7936.38 亿元，深证成指大市成交额为 9462.3 亿元，两市场合计成交超 1.7 万亿元，成交量再创新高。市场上 2191 家个股上涨，1525 家个股下跌，涨停个股达到 128 家。资金层面，北向资金全天净流入超过 119 亿元，连续四个交易日净流入超过 500 亿元，其中沪股通净流入 76.39 亿元，深股通净流入 42.49 亿元。

整体盘面上看，大金融板块出现回调，创业板接力主板继续上涨。食品饮料板块涨幅较大，主要原因是近期低估值板块开始出现修复，绩优股受到资金青睐，白酒板块虽然涨幅较大，但业绩确定性较强，加上茅台近期多次提价，在市场不确定情况下存在相对优势，其中，金种子酒上涨 8.29%，贵州茅台上涨 5.50%；电子、通信板块涨势也相对较好，但尾盘出现一波集体套现，类似长电科技、歌尔股份尾盘纷纷开板，主要原因是近期中芯国际即将登陆科创板，刺激了相应板块大涨，而今日中芯国际正式申购，部分资金选择了高位兑现利润，其中，漫步者、佳禾智能纷纷涨停。

消息面上，昨夜美股特斯拉上涨 13.48%，再创历史新高，带动了 A 股特斯拉概念、锂电池板块的上涨，截至尾盘，宁德时代、赣锋锂业等多只特斯拉概念个股涨停。

总结：三大指数冲高回落，大金融板块集体“熄火”，主要原因是在三个交易日内券商板块上涨幅度超过 25%，其中个别券商在近两周里已经出现翻倍，短期涨幅过大，涨速过快，昨日也提示过回调风险；另一方面，创业板今日表现良好，盘中一度上涨至 4%，两市资金轮动加快。后市方面，可以继续挖掘补涨绩优股，对于处于高位的没有实质业绩支撑的个股应该予以规避。

食品饮料　茅五泸股价屡创新高，建议紧握确定性机遇

核心观点

2020 年 7 月 7 日，上证综指报收 3345.34 点，上涨 0.37%；深证成指报收 13163.98 点，上涨 1.72%；wind 日常消费指数报收 12988.50 点，上涨 2.56%。今日食品饮料指数上涨 3.52%，在 28 个子行业中涨幅排名第 1，其中我们覆盖的涨幅前三的个股为：贵州茅台（600519，+5.50%）、五粮液（000858，+4.70%）、今世缘（603369，+4.36%）。

我们重点推荐的白酒板块上涨 4.58%，啤酒板块上涨 2.27%，整体表现强势。我们曾多次强调高端白酒的确定性机会，而市场的走势也验证了我们的判断，今日贵州茅台、五粮液、泸州老窖收盘价分别为 1688.00、201.89、114.85 元/股，高端茅五泸股价屡创新高，建议紧握确定性机遇。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