川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200707

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 6 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 515 例(较昨日+0)，累计报告确诊病例 85,320 例(较昨日+14)，累计治愈出院病例 80,157 例(较昨日+13)，累计死亡病例 4,648 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,934 例(较昨日+3)，无症状感染者 109 例(较昨日+11)。

同期国外现存确诊病例 4,400,493 例，累计报告确诊病例 11,506,956 例，累计治愈出院病例 6,573,049 例，累计死亡病例 533,414 例，其中美国累计确诊逾 298 万例。

❖ 国外疫情应对措施

英国首相约翰逊：将把休假持续到 10 月，并提供各种支持

日本官员：理论上存在再度宣布紧急状态的可能性

韩国财长：韩国将发行 23 万亿韩元的债券，为第三次额外预算计划筹集资金

❖ 市场核心观点

洪灏：A 股从来没有“慢牛”，市场太着急反而不是好事

茆玉根：市场将向上突破，牛市从结构性机会扩散到轮涨

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：1）深交所与广东省签署全面战略合作框架协议；

电力：1）国网上海电力推出国内首个互联网在线退电费功能；

能源：1）我国各类可再生能源国际合作势头强劲。

❖ 总量、行业及公司动态

海外动态：恒生指数冲破 26000 点

石油化工：政策推动我国非常规油气发展

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 | 2020/07/07

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	**515（+0）**	**85,320（+14）**	**4,648（+0）**	**80,157（+13）**	**1,934（+3）**
国外	**4,400,493**	**11,506,956**	**533,414**	**6,573,049**	
美国	**1,563,451**	**2,985,897**	**132,610**	**1,289,836**	
巴西	510,729	1,604,683	64,909	1,029,045	
俄罗斯	254,918	704,607	19,782	429,907	
印度	223,237	687,865	10,296	454,332	
秘鲁	98,172	302,718	10,589	193,957	
西班牙	72,282	297,625	28,385	196,958	
智利	28,192	295,532	6,308	261,032	
英国	241,252	286,932	44,305	1,375	
墨西哥	26,295	256,848	30,639	199,914	
意大利	27,237	243,051	11,731	204,083	

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 6 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/06	英国首相约翰逊：将把休假持续到 10 月，并提供各种支持。
07/06	日本官员：理论上存在再度宣布紧急状态的可能性。
07/06	韩国财长洪南基：韩国将发行 23 万亿韩元的债券，为第三次额外预算计划筹集资金。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
洪灏：A 股从来没有“慢牛”，市场太着急反而不是好事。当前信用增速相对于货币增速并没有大幅超前，如果市场太过着急，将这些利好的前景变成“泡沫化”的东西，反而不是一件好事。此次 A 股大涨主要受市场交投情绪以及市场资金的进入所致，从目前来看 A 股市场已经涨了不少，未来投资者需要耐心持股观望，因为很快将进入技术性的阻力位。 http://finance.eastmoney.com/a/202007061544273282.html
荀玉根：市场将向上突破，牛市从结构性机会扩散到轮涨。在今年上半年疫情爆发背景下，A 股宽基指数震荡走平，表现出较强韧性，市场上涨时间：下跌时间为 8:2，这说明今年上半年是牛市中的震荡蓄势，即我们一直强调的 19/1/4 开启的牛市趋势未变，疫情只是影响了牛市的节奏。展望下半年，A 股基本面逐步改善，市场将向上突破，牛市从结构性机会扩散到轮涨。 http://finance.eastmoney.com/a/202007061543197346.html

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	深交所与广东省签署全面战略合作框架协议：一是全力支持广东企业上市和广东上市公司；二是全力支持广东用好债券市场；三是共同推动提高广东上市公司质量。
电力	国网上海电力联手支付宝开发的直连代收业务互联网在线退费功能，在国内电力行业尚属首创。这标志着线上电力服务的日趋完善，有力推动了营销服务数字化转型与公司核心竞争力的不断提升。
能源	经济日报-中国经济网发布的《中国可再生能源国际合作》2019 年度报告显示，我国可再生能源国际合作势头强劲，已与各国家、地区及国际组织建立双边合作机制 58 项，参与多边合作机制 33 项，领域涵盖水电、风电、光伏发电等各类可再生能源。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、总量、行业及公司动态

海外动态	**恒生指数冲破 26000 点**

每日点评

7 月 6 日，受 A 股市场上涨的刺激，香港三大指数也出现明显上涨。恒生指数上涨 3.81%，冲破 26000 点，收于 26339.16 点；恒生中国企业指数上涨 4.72%，收于 10726.83 点；恒生香港中资企业指数上涨 6.3%，收于 4321.04 点。恒生原材料业、恒生金融业、恒生工业和恒生电讯业表现较好，分别上涨 7.5%、5.92%、5.33%和 5.08%。受 A 股券商股和银行大幅上涨的刺激，港股中中资券商板块和银行板块也出现明显上涨。现阶段港股依然处于估值相对较低阶段，恒生指数、恒生中国企业指数和恒生香港中资企业指数 PE 分别为 11、8.9 和 8.3。从估值上来看，港股中长期存在较好的上涨机会；另一方面，中国 A 股的上涨有利于刺激港股市场出现较好表现。从港股板块来看，预计未来一段时间港股中金融和科技相关板块依然会有一定的上涨机会。

石油化工	**政策推动我国非常规油气发展**

事件

1、7 月初，国家财政部印发《清洁能源发展专项资金管理暂行办法》，将使用清洁能源发展专项资金对煤层气、页岩气等非常规天然气开采利用给予奖补，按照“多增多补”的原则分配。超过上年开采利用量的，按照超额程度给予梯级奖补；未达到上年开采利用量的，按照未达标程度扣减奖补资金。

2、6 月 29 日，国家能源局拟批准成立能源行业页岩油标准化技术委员会。该委员会拟负责组织制修订页岩油地质分析、地质评价、钻完井工艺、储层改造、气藏开发、地面建设、安全环保、经济评价等方面相关的行业标准。

3、今年 6 月，中石化湖北页岩气投资有限公司在恩施挂牌成立，将加快湖北省页岩气勘探开发步伐。

点评

煤层气和页岩气的增量气需要补贴。

我国 3000 以内的浅层页岩气已经得到开发，勘探开发成本较低具备很强的经济价值。但现在未得到开采的页岩气有一部分是 3500 米以下的深层页岩气，前期勘探开发成本会有上升，需要增量气补贴促进行业快速发展。

我国煤层气多与煤矿有矿权和土地重叠，煤层气井的平均寿命受到影响，短期增量气有补贴后将促进开采。国内煤层气开采技术也受制成本影响，补贴后有

望加大技术投入，提高单井产量。

页岩油有望成为独立矿种。

能源局成立页岩油标准化技术委员会之后，页岩油成为独立矿种的可能性加大，未来也有望得到国家补贴。

湖北开发页岩气具备成熟的产业优势。中石化江汉油田所在地为湖北武汉，深度参与中石化涪陵页岩气开发，积累了充分经验。中石化页岩气开发主要设备商有石化机械、杰瑞股份、宏华集团等公司。石化机械公司所在地为武汉，具备一定的地域优势。因四川页岩气开发都是在多山地区，为两桶油积累了较为成熟的经验，有望大幅降低湖北恩施地区的页岩气田的建设成本。

相关标的：1、中油工程：国内油气田工程建设主要供应商，受益于天然气储罐和天然气管道建设；2、杰瑞股份：国内页岩气开发的核心设备供应商，充分受益行业发展；3、中海油服：公司在山西有部分煤层气开采服务，海上油气开采服务有望随油价上涨而恢复。4、石化油服：公司油服及工程建设板块都将受益中石化湖北页岩气开发。5、海默科技：页岩气压裂设备供应商，甘肃国资委将成为公司控股股东、实际控制人。

风险提示：政策执行不及预期、国际油价大幅下跌、天然气需求放缓。

【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