川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200706

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 5 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 514 例(较昨日-8)，累计报告确诊病例 85,306 例(较昨日+19)，累计治愈出院病例 80,144 例(较昨日+27)，累计死亡病例 4,648 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,931 例(较昨日+6)，无症状感染者 99 例(较昨日+7)。

同期国外现存确诊病例 4,369,133 例，累计报告确诊病例 11,328,239 例，累计治愈出院病例 6,428,998 例，累计死亡病例 530,108 例，其中美国累计确诊逾 293 万例。

❖ 国外疫情应对措施

美国劳工部长：特朗普正在讨论可能的额外减税措施

世卫组织：停止羟氯喹、洛匹那韦/利托那韦分支试验

美国总统特朗普：年底前推出“治疗方案或疫苗方案”

❖ 市场核心观点

星石投资江晖：成长股牛市来临，看好七大细分行业

李迅雷：世界经济本身就在走弱，疫情只是加速了这一趋势

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：1）海南自由贸易港政策将吸引一批赛事落户；

电力：1）新疆首个电力北斗地基增强基站建成；

能源：1）上半年新增新能源车企近 2.2 万家。

❖ 总量、行业及公司动态

海外动态：他山之石：疫情下国际资本市场的投资机遇

宏观策略：沪指创年内新高，券商板块集体涨停

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 | 2020/07/06

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	**514（-8）**	**85,306（+19）**	**4,648（+0）**	**80,144（+27）**	**1,931（+6）**
国外	**4,369,133**	**11,328,239**	**530,108**	**6,428,998**	
美国	**1,543,305**	**2,936,251**	**132,327**	**1,260,619**	
巴西	536,404	1,579,394	64,375	978,615	
俄罗斯	220,340	681,254	10,161	450,753	
印度	246,369	675,453	19,303	409,781	
秘鲁	99,047	299,080	10,412	189,621	
西班牙	72,282	297,625	28,385	196,958	
智利	28,210	291,847	6,192	257,445	
英国	240,756	286,414	44,283	1,375	
墨西哥	26,075	252,165	30,366	195,724	
意大利	14,621	241,419	34,854	191,944	

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 5 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/05	美国劳工部长：特朗普正在讨论可能的额外减税措施。
07/05	世界卫生组织：宣布停止“团结试验”项目中羟氯喹和洛匹那韦/利托那韦两个分支的试验，理由是这些分支试验中的新冠住院患者病亡率几乎或完全没有下降。
07/05	美国总统特朗普：年底前推出“治疗方案或疫苗方案”

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
星石投资江晖：成长股牛市来临，看好七大细分行业。江晖认为，在全球流动性宽松的背景下，国内政策预计会由宽货币向宽信用过渡，利好股市上涨。同时，各大经济体都在恢复，预计中国经济下半年将领先进入复苏状态。从最近的经济数据和股市表现来看，消费股以及其他顺周期产业股也已经开始上涨。长期来看，行业集中和产业升级并行的趋势没有改变，受益于这两条主线的成长股涨势会更显著。在具体标的选择上，将根据产业升级、行业集中、流动性宽松、经济复苏四条主线，在各个类别挖掘优质成长股，重点关注七大行业，包括大众消费、高端装备、5G 产业链、软件与互联网行业、有色金属、快递与廉价航空、新能源汽车与国六产业链。 http://finance.eastmoney.com/a/202007041542565127.html
李迅雷：世界经济本身就在走弱，疫情只是加速了这一趋势。目前来看，中国疫情控制得还是比较好的，但是由于中国在全球产业链中起到一个非常重要的作用，由于国外疫情的蔓延，使得中国经济复苏的步伐也会放缓。海外的疫情现在主要是美国还有拉美地区，包括印度等国家，这对于经济的复苏又增加了难度，我觉得这一轮的经济衰退可能持续的时间会比较长。比如说像美国现在疫情还是没有得到有效的控制，在疫情没得到控制的背景下要复苏经济是很难的。第二，美国经济本身就有走弱的趋势，那么疫情又加速了下行的趋势，所以我觉得这一轮疫情所引发的经济衰退，可能持续时间会比较长。 https://money.163.com/20/0705/15/FGPIJR6P00258J1R.html

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	随着《海南自由贸易港建设总体方案》的发布，海南体育产业迎来全新发展机遇。海南对境外企业投资、贸易、资金流动、税收以及人员进出方面的政策倾斜，将吸引一批国际赛事和企业、机构落户。全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会、TGC 腾讯数字文创节将于今年落地海南。
电力	新华社报道，在乌鲁木齐 110 千伏河南东路变电站，国家电网乌鲁木齐供电公司建成新疆首个电力北斗地基增强基站。这类基站以北斗位置服务为核心，为电力行业提供高精度定位和授时服务以及应急通信服务。
能源	我国目前经营范围含“新能源汽车、电动汽车、插电式混合动力汽车、燃料电池汽车”的企业超过 14 万家。其中广东省、江苏省和山东省之和约占全国的三分之一。此外，我国今年 1-6 月新增新能源汽车相关企业近 2.2 万家。

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　他山之石：疫情下国际资本市场的投资机遇

背景：2020 年以来的新冠疫情使得全球资本市场发生了很多变化。

随着新冠病毒危机在全球的蔓延，资本市场发生了很多变化。为了解外资机构对国际资本市场投资机遇的看法，我们编译整理了 AllianceBernstein 的 Avi Lavi 和 James MacGregor 以及 Capital Group 的 Carl Kawaja、Chris Thomsen 和 Robert Lind 的观点（分别发表于 2020 年 6 月 25 日和 6 月 24 日），供市场参考和交流。

美股市场中价值股的潜力

AllianceBernstein 的 Avi Lavi 和 James MacGregor 认为新冠疫情导致美股市场中的价值股大幅折价，美股中低估价值股具有一定的潜力。从市销率、市现率和远期市盈率三个指标来看，MSCI 全球价值股比 MSCI 全球成长股折价了 58%。这几乎是 20 年来最明显的时期。在美国，罗素 1000 指数的价值股价格比成长股的价格低 56%，也接近历史最低水平。而在美国中小盘股中，价值股与成长股的差距甚至更大。

美国以外地区股市的估值吸引力

Capital Group 的 Carl Kawaja、Chris Thomsen 和 Robert Lind 认为美国以外地区的股市估值也日趋更具吸引力。事实上，这一趋势在新冠疫情时期没有太大变化；如果非要说有什么变化的话，那就是这个趋势更明显了。对比美国和非美国市场的同类公司，往往会发现估值差距，有时估值差距甚至会很大。比如苹果公司和三星电子的市盈率差距。

欧洲和日本市场的投资机会

虽然国际市场已经从今年 3 月的低点反弹，但是有些地区经济形势不容乐观。Capital Group 的 Robert Lind 表示，特别是对于欧洲来说，旅游业是经济的重要组成部分，今年经济快速复苏的可能性正在减少。与此同时也有一些相对的亮点：德国似乎正以更好的状态度过这场风暴，或许是因为它与中国的贸易关系密切。随着中国经济的重新开放，德国制造商正在启动生产轿车、电机和化工产品的工厂。Robert Lind 还表示作为欧洲最大的单一经济体，德国有助于引领欧洲经济复苏。各国采取了大规模的新的货币和财政方面的刺激措施，试图减轻今年欧洲经济衰退的严重程度。Robert Lind 认为，考虑到这些积极的支持经济的措施，可能会在 2021 年看到一个惊人的经济增长。

新兴市场的投资机会

Capital Group 的 Carl Kawaja、Chris Thomsen 和 Robert Lind 认为在新兴市场国家，投资者有时会面临着一些不确定性。从中国经济复苏的步伐，到检疫措施的成功，再到大宗商品价格的稳定，新兴市场已发生很明显的改变。近年来，新兴市场发生了根本性转变，这主要是由中国的创新型公司主导的。颠覆性的数字商业模式正在创造的投资机会远比依赖大宗商品价格或制造业的传统经济公司更为有趣和吸引人。在这方面，今年也不例外。在 MSCI 新兴市场可投资市场指数中，一部分回报最好的公司是涉及消费品、视频游戏和移动现金交易的互联网平台公司。毫无疑问，中国企业名列前茅，尤其是那些专注于受贸易问题影响较小的国内消费企业。虽然腾讯或阿里巴巴在美国是家喻户晓的，但在某些领域还有第二波后起之秀的公司。例如，中国最大的食品和服务提供平台美团点评，以及为全球医疗保健公司药明康德。

风险提示

美联储政策超预期，全球地缘政治风险超预期，全球经济增长不及预期，全球范围内黑天鹅事件。

宏观策略　沪指创年内新高，券商板块集体涨停

事件

截至 7 月 3 日收盘，本周上证指数上涨 5.81%至 3152.81 点，创下年内新高。今日券商板块上涨 7.74%，达到了 18 年以来的历史高位，其中 14 家券商涨停。

点评

牛市迹象初显，成交量屡创新高。截至今日收盘，上证指数大市成交额为 5354.89 亿元，深证成指大市成交额为 6360.94 亿元，两市场合计成交 11715.83 亿元，成交量较昨日提高近千亿元，创下年内新高。外资方面，今日北上资金净流入超过 155 亿元，其中沪股通净流入 91.81 亿元，沪深通净流入 63.19 亿元。资金层面的活跃反应了当前 A 股景气度的提升，增量资金的持续入场为 A 股整体估值的提升打下坚实的基础。另一方面，7 月 22 日上证指数的优化加上科创板纳入上证指数，会使得上证指数更具能代表我国的优质企业，进而导致上证指数的进一步走高。

蓝筹搭台，成长唱戏。本周上证指数成为了主角，而创业板指数相对偏弱，以券商、银行、煤炭为代表的的低价蓝筹股成为了“香饽饽”，科技、医药则相对偏弱，但这并不意味着市场风格已经改变。今年以来，创业板指数上涨达到 36.95%，而上证指数仅为 3.37%，以科技、医药为代表的成长股估值大幅上涨的同时，低价蓝筹股出现估值修复上涨也是较为合理。中长期来看，当权重蓝

筹估值修复周期结束后，科技类成长股会再次出现新的买点。另一方面，伴随着市场活跃度逐步提升，成交量提高，会刺激券商业绩的增长，因此券商板块可以继续关注。

“周期牛”向“结构牛”转换。去年A股市场上出现了以猪肉个股为代表的消费“周期牛”，以牧原股份、新希望为代表的猪肉股集体出现了翻多倍的行情，带动了整个消费板块估值的提升。长远来看，消费板块会一直受到资金关注，但当前以科技为代表的的成长类个股更受到资金青睐，“周期牛”逐步向着“结构牛”转换。

对投资者而言，伴随着全面注册制改革的进一步推进，更多上市公司将会进入A股市场，增大了散户投资者的选股难度。一方面，投资者对于较为熟悉的优质龙头个股，可以直接购买静待估值提升；另一方面，对于不太了解的行业板块可以选择购买相对应的基金作为投资方式。

投资建议：一是建议关注科技实力较强、成长性较好、估值合理的上市公司，可等待价格合理时介入；二是关注低价周期股，静待板块轮动和补涨；三是以券商为代表的的大金融个股，伴随着金融市场化改革的推进，金融行业估值和盈利能力会出现进一步提升

风险提示：外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；下游需求低于预期。

【川财研究】近期报告

【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