川财证券研究所晨报

——20200629

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 6 月 29 日 21 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 515 例(较昨日+3)，累计报告确诊病例 85,208 例(较昨日+16)，累计治愈出院病例 80,045 例(较昨日+10)，累计死亡病例 4,648 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,907 例(较昨日+5)。国外现存确诊病例 4,152,740 例，累计报告确诊病例 10,192,012 例，累计治愈出院病例 5,538,091 例，累计死亡病例 501,181 例，其中美国累积确诊逾 263 万例。

❖ 国外疫情应对措施

日本内阁官房长官菅义伟表示，现在不需要立刻因新冠病毒对出行做出限制，保持 G7 集团的框架很重要。

特朗普竞选团队推迟了亚利桑那州和佛罗里达州即将举行的竞选活动，两州近期均出现了新冠肺炎确诊病例激增。

巴西里约市政府发布公告，自 7 月 10 日起准许观众入场观看足球比赛，每场球赛的观众人数不得多于观众席位数的 1/3。

法国卫生部长维兰表示，大巴黎地区 130 万人将接受新冠病毒检测，旨在发现潜在的聚集性感染，防范第二波疫情发生，此外法国政府还计划在疫情严重的几个地区展开大规模病毒检测。

❖ 市场核心观点

清华大学经济学教授李稻葵：疫情会加快世界政治经济大格局的演化。

北京大学中国经济研究中心教授姚洋：美国量化宽松绑架了全球经济。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会：“回头看”针对落实房住不炒，严查表内外资金用于购地。

电力：浙江省发改委：明确 2020 年深化电改 10 项工作要点，电力交易中心股改年底前下降至 50%以下。

天津市发改委：印发 2020 年可再生能源电力消纳实施方案。

❖ 行业及公司动态

食品饮料:食饮板块步入业绩兑现期，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 | 2020/06/29

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

王一棠
证书编号：S1100118050005

wangyitang@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（+3）**	**85208（+16）**	**4648（+0）**	**80045（+10）**	**1907（+5）**
北京	318（+7）	912（+7）	9（+0）	585	174（+0）
国外	**4152740**	**10192012**	**501181**	**5538091**	
美国	**1415384**	**2637439**	**128443**	**1093612**	
西班牙	70549	295850	28343	196958	
意大利	16681	240310	34738	188891	
法国	57381	162936	29781	75774	
德国	7925	195152	9127	178100	
英国	267655	312653	43634	1364	
伊朗	28355	225205	10670	186180	
土耳其	21547	197239	5097	170595	
比利时	34688	61361	9732	16941	
荷兰	44119	50431	6126	186	

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 6 月 29 日 21:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
06/29	日本内阁官房长官菅义伟表示，现在不需要立刻因新冠病毒对出行做出限制，保持 G7 集团的框架很重要。
06/29	特朗普竞选团队推迟了亚利桑那州和佛罗里达州即将举行的竞选活动，两州近期均出现了新冠肺炎确诊病例激增。
06/29	巴西里约市政府发布公告，自 7 月 10 日起准许观众入场观看足球比赛，每场球赛的观众人数不得多于观众席位数的 1/3。
06/26	法国卫生部长维兰表示，大巴黎地区 130 万人将接受新冠病毒检测，旨在发现潜在的聚集性感染，防范第二波疫情发生，此外法国政府还计划在疫情严重的几个地区展开大规模病毒检测。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
清华大学经济学教授李稻葵：疫情会加快世界政治经济大格局的演化
清华大学经济学教授、金砖国家新开发银行原首席经济学家、清华大学苏世民书院原院长李稻葵分享了他对世界趋势的三大判断。首先，疫情会加快世界政治经济大格局的演化，尤其是中美经贸的关系；其次，此次疫情对世界经济的影响与以往不同，主要体现在对中小企业的影响特别大，并将进一步打击年轻人的创业和就业；最后，中国经济在疫情之后可能需要2到3年恢复，如果能够把疫情造成的压力变成倒逼改革的动力，中国经济在国际经济社会中的相对地位很可能在接下来几年实现弯道超车。 https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2020-06-29/doc-iircuyvk0992693.shtml
北京大学中国经济研究中心教授姚洋：美国量化宽松绑架了全球经济
北京大学国家发展研究院院长、北京大学中国经济研究中心教授姚洋认为，美联储无限度的量化宽松是因为美国股市暴跌，几次熔断，到现在美国已经发行了3万亿美元基础货币；海量货币放出去之后对其他国家经济是有很大冲击的，实际上是“绑架”了全球经济。短期来看，会进一步导致资金向美国集中，这是对全世界的一次盘剥；中期来说，这种做法也给美国的金融领域增加风险，美联储不仅不让泡沫释放，而且还把泡沫继续吹大；长期来说，发行美元相当于是给全世界负债。美股的这一轮反弹，实际上是靠货币政策来支撑的，是靠大水漫灌搞出来的。美联储这种做法完全是一种放大金融风险的做法，在近一段时期内美股应该都不会大跌，但长期来说风险大增。 https://finance.sina.com.cn/roll/2020-06-29/doc-iircuyvk0945026.shtml

资料来源：wind，川财证券研究所

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	银保监会：“回头看”针对落实房住不炒，严查表内外资金用于购地 中国银保监会近日印发《关于开展银行业保险业市场乱象整治“回头看”工作的通知》，其中，2020年银行机构市场乱象整治“回头看”工作，主要是对于“房住不炒”政策落实的执行情况，重点严查表内外资金直接或变相用于土地出让金或土地储备融资；未严格审查房地产开发企业资质，违规向“四证”不全的房地产开发项目提供融资；个人综合消费贷款、经营性贷款、信用卡透支等资金挪用于购房；流动性贷款、并购贷款、经营性物业贷款等资金被挪用于

	房地产开发；代销违反房地产融资政策及规定的信托产品等资管产品等以上几类违规操作。
电力	浙江省发改委：明确 2020 年深化电改 10 项工作要点，电力交易中心股改年底前下降至 50%以下 近日浙江省发改委印发《2020 年浙江省深化电力体制改革工作要点》，深入贯彻国务院电力体制改革和省委全面深化改革工作部署，加快电力市场体系建设。《工作要点》将深化电改分解到全面提速电力现货市场建设、继续加快电价体制改革、有序构建电力交易格局、持续推动售电市场完善、不断降低企业用电成本、深入推进增量配电改革等十项重点任务。逐一落实责任到浙江能监办、省市场监管局，国网浙江省电力有限公司、浙江电力交易中心、各相关电力企业，浙江电力市场管理委员会等主体，系统推进现货市场等电力市场化重点改革攻坚，降低企业用电成本，优化电力营商环境，促进行业高质量发展，力争浙江省在全国电力体制改革中继续走在前列。
能源	天津市发改委：印发 2020 年可再生能源电力消纳实施方案 天津市发改委日前正式印发了《天津市 2020 年可再生能源电力消纳实施方案的通知》，通知中称，2020 年，天津市行政区域内可再生能源电力消纳量占全社会用电量的比重达到 14.5%，非水电可再生能源电力消纳量占全社会用电量的比重达到 14%。本市行政区域内的售电企业和电力用户协同承担消纳责任，各自完成本方案确定的可再生能源电力总量最低消纳量和非水电可再生能源电力最低消纳量。国网天津市电力公司、各类售电公司、通过电力市场购电的电力用户以及拥有自备电厂的企业的电力消纳责任权重为：总量最低消纳责任权重 14.5%，非水电最低消纳责任权重 14%。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、研究活动安排

线上电话会议安排

行业及上市公司调研安排

六、行业及公司动态

食品饮料　食饮板块步入业绩兑现期，坚守确定性

2020 年 6 月 29 日，上证综指报收 2961.52 点，下跌 0.61%；深证成指报收 11752.36 点，下跌 0.52%；wind 日常消费指数报收 11655.52 点，上涨 0.54%。今日食品饮料指数上涨 0.26%，在 28 个子行业中涨幅排名第 5，其中我们覆盖的涨幅前三的个股为：西麦食品（002956，+8.22%）、舍得酒业（600702，+4.38%）、山西汾酒（600809，+4.05%）。

白酒板块上涨 0.11%、啤酒板块上涨 0.48%，整体表现相对强势。白酒方面，端午延续分化，高端酒需求刚性表现最优。渠道调研反馈，主要酒企终端动销环比持续改善，但同比仍在恢复。高端酒整体恢复最优，需求呈现刚性，其中茅台动销已恢复至疫情前水平；普五实际动销恢复至 9 成以上；国窖实际动销恢复至 8 成以上。次高端及中端酒恢复到 6-8 成，预计三季度将逐步恢复。

【川财研究】近期报告

【川财研究】成材与原料库存整体回升，淡季压力渐显（20200629）

【川财研究】先进制造周报：海阳 3 号机组保护和安全监测系统设备顺利出厂（20200620）

【川财研究】物联网行业周报：全球首款北斗高精度定位智能车上市（20200620）

【川财研究】固收动态点评：特别国债综合发力，期待基建下半年增速(20200621)

【川财研究】计算机行业周报:2019 年全球企业 ODM Direct 基础架构市场总值超过 210 亿美元(20200621)

【川财研究】通信行业周报：外部风险逐步释放，国产 5G 毫米波迎技术进展（20200620）

【川财研究】电力设备及新能源行业周报：《加氢站技术规范》修订，安全性提高促进产业链发展（20200620）

【川财研究】医药生物行业周报：局部疫情及疫苗研发推动行业风险偏好上升（20200620）

【川财研究】食品饮料行业周报：名酒渠道改革稳步推进，建议把握确定性机遇（20200620）

【川财研究】海外周报：美国中概股回归潮刺激中概股上涨　（20200620）

【川财研究】电子行业周报：面板价格或触底回升，消费电子回暖（20200620）

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