川财证券研究所晨报

——20200628

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 28 日 21 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 509 例(较昨日-7)，累计报告确诊病例 85,192 例(较昨日+19)，累计治愈出院病例 80,035 例(较昨日+16)，累计死亡病例 4,648 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,902 例(较昨日+3)。国外现存确诊病例 4,077,224 例，累计报告确诊病例 10,026,527 例，累计治愈出院病例 5,441,478 例，累计死亡病例 507,825 例，其中美国累积确诊逾 259 万例。

❖ 国外疫情应对措施

英国政府将取消来自疫情风险较低的国家的旅客的隔离要求；对来自尚未被认定是安全的国家的旅客，仍有 14 天隔离的要求。

墨西哥央行表示将在 5 月和 6 月重新开放一些经济部门将促进经济活动的轻微复苏，但疫情的影响相当大，不确定性仍然存在。

德国卫生部长表示德国将向世界卫生组织提供额外的 4100 万欧元，另外还将寻求议会的支持，向世界卫生组织提供另外的 2 亿欧元；今年总计将为世界卫生组织提供大约 5 亿欧元的资金，创历史以来最高值。

6 月 30 日印度将开启解封第二阶段，印度政府将在新的解封期内，有望允许部分国际航线运行。

❖ 市场核心观点

国际货币基金组织第一副总裁 Geoffrey Okamoto：疫情及其对经济未来的影响不确定性巨大，应当保持谨慎态度。

彭博社首席经济学家 Tom Orlik：有效调控、移动支付、健康码等支持中国经济维持强大韧性。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会：乱象整治“回头看”，防止银行保险业市场乱象反弹。

电力：发改委：延长阶段性降低企业用电成本政策。

能源：广东发改委：发布《广东省 2020 年能耗“双控”工作方案》。

❖ 行业及公司动态

计算机：5G 用户预估破亿，关注流量基建、5G 应用

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 | 2020/06/28

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

王一棠
证书编号：S1100118050005
0755-25333092
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	**509（-7）**	**85192（+19）**	**4648（+0）**	**80035（+16）**	**1902（+3）**
北京	311（+14）	905（+14）	9（+0）	585	174（+0）
国外	**4077224**	**10026527**	**507825**	**5441478**	
美国	**1387728**	**2597383**	**128161**	**1081494**	
西班牙	70250	295549	28341	196958	
意大利	16836	240136	34716	188584	
法国	57382	162936	29781	75773	
德国	8088	194880	9126	177666	
英国	266777	311739	43598	1364	
伊朗	18851	222669	20508	183310	
土耳其	21619	195883	5082	169182	
比利时	34622	61295	9732	16941	
荷兰	44045	50355	6124	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 28 日 21:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
06/27	英国政府将取消来自疫情风险较低的国家的旅客的隔离要求；对来自尚未被认定是安全的国家的旅客，仍有 14 天隔离的要求。
06/26	墨西哥央行表示将在 5 月和 6 月重新开放一些经济部门将促进经济活动的轻微复苏，但疫情的影响相当大，不确定性仍然存在。
06/25	德国卫生部长表示德国将向世界卫生组织提供额外的 4100 万欧元，另外还将寻求议会的支持，向世界卫生组织提供另外的 2 亿欧元；今年总计将为世界卫生组织提供大约 5 亿欧元的资金，创历史以来最高值。
06/25	6 月 30 日印度将开启解封第二阶段，印度政府将在新的解封期内，有望允许部分国际航线运行。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
国际货币基金组织第一副总裁 Geoffrey Okamoto：疫情及其对经济未来的影响不确定性巨大，应当保持谨慎态度
国际货币基金组织新任第一副总裁 Geoffrey Okamoto 在采访中表示，局势随时可能转变，4 月情况有所平稳，但如果说这一趋势会一直持续还言之尚早，例如，若疫苗的研发和大规模生产有所推迟，可能会使市场情绪恶化。当前欧洲、美国的经济增速剧烈放缓，亚洲又极度依赖全球贸易，这本身就是巨大的不确定性。目前，资本市场波动率开始下降，但还不能说暴风雨已经过去。 https://cj.sina.com.cn/articles/view/1733360754/6750fc7202000q9fp?from=finance
彭博社首席经济学家 Tom Orlik：有效调控、移动支付、健康码等支持中国经济维持强大韧性
彭博社首席经济学家 Tom Orlik 指出尽管有疫情影响，2020 中国 GDP 仍然有望增长，中国经济在疫情之下的强劲表现，足以让国际“唱衰论”者大跌眼镜。其中，强有力的调控和政企合作在疫情中发挥了巨大作用，移动支付和健康码等数字科技和平台的应用，让小微企业和街头小贩也能获得疫情期间持续经营的资金，不仅稳住了就业，也守住了经济的基本面并实现了迅速的复工复产。 https://cj.sina.com.cn/articles/view/1686546714/6486a91a0200146c1?from=finance

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：乱象整治“回头看”，防止银行保险业市场乱象反弹 银保监会日前发布通知，为巩固连续三年市场乱象整治成果，防止乱象反弹回潮，将开展银行业保险业市场乱象整治工作“回头看”。通知要求，“回头看”的重点包括看实体经济是否真正受益，各银行保险机构要在符合商业可持续原则基础上主动向企业和实体经济让利，降低企业融资综合成本，帮助中小微企业渡过难关。对违反宏观调控政策、侵害金融消费者合法权益以及屡查屡犯等违规问题要加大查处力度。
电力	发改委：延长阶段性降低企业用电成本政策 6 月 28 日，国家发改委印发《关于延长阶段性降低企业用电成本政策的通知》，

	通知指出自 2020 年 7 月 1 日起至 12 月 31 日止，电网企业在计收除高耗能行业用户外的，现执行一般工商业及其它电价、大工业电价的电力用户（含已参与市场交易用户）电费时，统一延续按原到户电价水平的 95%结算。通知要求，各地价格主管部门要充分认识当前形势下推动降低企业生产经营成本对保就业保民生保市场主体的重要性，指导电网企业认真抓好延长阶段性降低企业用电成本政策落实，确保政策平稳实施，做好政策解读宣传；积极配合当地市场监管部门，创新方式方法，切实加强商业综合体、产业园区、写字楼等转供电环节收费行为监管，确保降电价红利及时足额传导到终端用户，增加企业获得感。
能源	广东发改委：发布《广东省 2020 年能耗“双控”工作方案》 广东省发改委近日发布《广东省 2020 年能耗“双控”工作方案》指出：进一步调整能源结构。优化能源布局，着力构建多元能源供应体系。严格执行国家节能发电调度规定，优先安排风电、光伏、生物质等可再生能源发电，协调电网公司全额收购省内水电、风电、光伏发电。大力发展省内清洁能源，推进天然气基础设施建设和促进天然气利用，加快发展海上风电，因地制宜发展陆上风电、生物质能和太阳能利用，安全高效发展核电，合理接收西电。严格控制煤炭消费总量，珠三角区域煤炭消费总量控制在 7006 万吨以下，全省煤炭消费总量控制在 1.65 亿吨以下。2020 年全省非化石能源消费比重超过 26%。全面清理取消对高耗能行业的优惠电价政策，继续落实差别电价、阶梯电价和惩罚性电价政策。

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

计算机	**5G 用户预估破亿，关注流量基建、5G 应用**
	近一周科技行业表现分化，电子和计算机表现较强，通信表现较弱。细分板块

中，网络设备指数上涨 0.31%；光模块指数上涨 0.63%；光纤指数下跌 2.07%；射频天线指数上涨 0.09%；IDC 指数上涨 0.15%；云计算指数上涨 0.12%；物联网指数上涨 0.12%。

移动电信 5G 用户超 8000 万，5G 套餐用户预估破亿，5G 用户增长势头强劲。本周，三大运营商公布 5 月运营数据。在 5G 细分市场，中国移动单月净增 1186.4 万 5G 用户，累计用户数 5560 万，中国电信净增 835 万 5G 套餐用户，5G 套餐用户累计 3005 万户。从增长趋势看，中移动 1 月份的 5G 套餐内用户有 673.6 万户，此后 2-4 月，5G 套餐用户单月净增数分别是 866.3、1632.4、1202.2，中国电信 3-4 月 5G 套餐用户数分别增长 588 万和 509 万。随着 5G 套餐资费水平下调、5G 手机价位更加平价化以及 5G 网络覆盖范围的扩大，三大运营商 6 月 5G 运营数据可观。应用方面，工信部提出将加快推进智能网联汽车产业跨行业融合，推动智能网联汽车快速发展。智能网联汽车是汽车、电子、信息通信、道路交通运输等行业深度融合的新型产业形态，有利于提升整体智能化水平，促进信息消费和高质量发展。下一步将在供给侧、需求侧、使用侧持续发力，为新技术应用提供必要条件，特别是面向典型场景和热点区域部署计算能力，构建低时延、大带宽、高算力的车路协同环境。同时还将继续加大充换电基础设施建设，鼓励各类充换电设施实现互联互通。

我们认为受益于 5G 周期开启、“新基建”政策不断加码，运营商集采相继落地，产业链相关标的有望持续受益，建议把握设备、应用、流量三条投资主线。

风险提示：行业景气度不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险。

【川财研究】近期报告

【川财研究】宏观动态点评：5 月工业企业盈利能力延续改善（20190628）.

【川财研究】医药生物行业周报：关注第三轮集采目录扩容（20200628）

【川财研究】计算机行业周报：Omdia：数据中心的扩建将使得 400G 及以上光器件加速发展（20200628）

【川财研究】零售行业周报：持续推荐超市及化妆品两条主线(20200627)

【川财研究】汽车行业周报：双积分新规落地，政策支持不减（20200627）

【川财研究】电力设备及新能源行业周报：两地同日颁布氢能规划，氢能发展大有可期（20200627）

【川财研究】通信行业周报：5G 用户预估破亿，关注流量基建、5G 应用（20200627）

【川财研究】海外动态点评：美国考虑对欧盟和英国产品征收新关税(20200625)

【川财研究】今世缘(603369)事件点评：提价彰显信心，全年双 10%增长目标确定性高(20200624)

【川财研究】宏观动态点评：放宽外商投资，撬动国内需求（20200624）

【川财研究】人才政策“托市”效果有限（20200623）

【川财研究】央行连续 4 个交易日开展逆回购（20200623）

【川财研究】电子行业点评：北斗全球组网完成，产业迎接新机遇(20200623)

【川财研究】永辉超市正式进驻山东 首店落子泰安爱琴海（20200623）

【川财研究】短期钢材出货下滑较快（20200623）

【川财研究】中国电信启动大规模 5G 定制终端集采（20200623）

【川财研究】中国石油自建的熔喷布生产线增至 4 条（20200623）

【川财研究】新能源汽车双积分政策更新（20200623）

【川财研究】国产燃料电池金属板单堆功率再获突破（20200623）

【川财研究】茅台战略签约浪潮，共同推进“智慧茅台”建设（20200623）

【川财研究】川财研究所晨报 （20200623）

【川财研究】苹果改用自主设计 Arm 架构芯片（20200623）

【川财研究】纳斯达克指数再破 10000 点（20200623）

【川财研究】川财研究所晨报 （20200623）

【川财研究】智飞生物新冠疫苗获批临床（20200623）

【川财研究】永辉超市全国布局再提速 本月连开 9 家新店（20200622）

【川财研究】北京联通启动 5G SA 网络公测（20200622）

【川财研究】医药流动性不减，经营改善个股受关注（20200622）

【川财研究】国信中数与沙钢集团拟设立大数据产业资本平台（20200622）

【川财研究】美国疫情加速激增，经济恢复挑战加大（20200622）

【川财研究】雨季扰动加剧 成材出货回落幅度偏大（20200622）

【川财研究】上期能源低硫燃料油期货上市（20200622）

【川财研究】工信部明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求（20200622）

【川财研究】长江存储国家存储器基地二期开工（20200622）

【川财研究】啤酒行业供需同步抬升，建议把握确定性机遇（20200622）

【川财研究】广东：开展“十四五”充电设施规划研究（20200622）

【川财研究】川财研究所晨报 （20200622）

【川财研究】关注徐州焦化去产能进展（20200622）

【川财研究】美国疫情现反复，金价持续上行（20200622）

【川财研究】埃斯顿+Barrett：打造科学化的康复机器人（20200622）

【川财研究】6 月 LPR 报价维持不变（20200622）

【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】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