川财证券研究所晨报

——20200623

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 22 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 415 例(较昨日+13)，累计报告确诊病例 85,032 例(较昨日+18)，累计治愈出院病例 79,971 例(较昨日+0)，累计死亡病例 4,646（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,876 例(较昨日+7)。国外现存确诊病例 3,797,601 例，累计报告确诊病例 9,097,349 例，累计治愈出院病例 4,829,608 例，累计死亡病例 470,140 例，其中美国累积确诊逾 238 万例。

❖ 国外疫情应对措施

美国国家经济顾问库德洛预计不预计出现第二次全国封锁。

巴西研究人员近日研发出一款带有银微粒的布料，能在接触新冠病毒两分钟后使 99%以上的病毒灭活，可用于生产口罩和防护服等。

意大利预计将为受新冠疫情影响严重的行业减税。

日本政府今年的长期政策框架显示，日本政府将重点推动数字化，以更好地应对疫情大流行造成的影响。

欧洲央行副行长金多斯表示有必要采取一个泛欧洲的财政措施来应对疫情。

❖ 市场核心观点

方星海：期货市场要更快更深地推进对外开放

安联首席经济顾问 Mohamed El-Erian：疫情第三阶段震中在拉美，警惕新兴市场违约潮

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会：明确农险经营条件

电力：国家能源局：加强充电基础设施建设，千亿充电桩市场规模有望出现

能源：国家能源局：加快管网和储气设施建设，补强天然气互联互通和重点地区输送

❖ 行业及公司动态

食品饮料:啤酒行业供需同步抬升，建议把握确定性机遇

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 | 2020/06/23

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	**415（+13）**	**85032（+18）**	**4646（+0）**	**79971（+0）**	**1876（+7）**
北京	250（+13）	843（+13）	9（+0）	584	174（+0）
国外	**3797601**	**9097349**	**470,140**	**4829608**	
美国	**1263121**	**2388069**	**122610**	**1002338**	
西班牙	68302	293584	28324	196958	
意大利	20637	238720	34657	183426	
法国	56475	160750	29663	74612	
德国	7887	192251	9064	175300	
英国	262708	306761	42731	1322	
伊朗	31356	207525	9742	166427	
土耳其	22390	188897	4974	161533	
比利时	34083	60550	9696	16771	
荷兰	43571	49866	6109	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 22 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
06/22	美国国家经济顾问库德洛表示不预计出现第二次全国封锁。
06/22	巴西研究人员近日研发出一款带有银微粒的布料，能在接触新冠病毒两分钟后使 99%以上的病毒灭活，可用于生产口罩和防护服等。
06/22	意大利预计将为受新冠疫情影响严重的行业减税。
06/22	日本政府今年的长期政策框架显示，日本政府将重点推动数字化，以更好地应对疫情大流行造成的影响。
06/22	欧洲央行副行长金多斯认为有必要采取一个泛欧洲的财政措施来应对疫情。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
方星海：期货市场要更快更深地推进对外开放
6 月 22 日，证监会副主席方星海在低硫燃料油期货上市仪式上以连线方式致辞时表示，我国推出低硫燃料油期货并向国际投资者开放交易，是期货市场跟进产业变革、服务全球企业的一项举措。方星海称，低硫燃料油期货是上海期货交易所上市的第三个国际化品种，从一开始就接受境外交易者参与，助力上海国际能源交易中心和航运中心建设。方星海认为，全球新冠肺炎疫情还存在不确定性，但是我国期货市场改革开放创新的步伐没有因此慢下来，各项工作和发展的步伐反而有所加快。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1670245108748994789&wfr=spider&for=pc
安联首席经济顾问 Mohamed El-Erian：疫情第三阶段震中在拉美，警惕新兴市场违约潮
安联首席经济顾问 Mohamed El-Erian 称，新冠疫情的第三阶段在新兴市场国家，震中是拉丁美洲，这些国家在继续应对疫情溢出效应的同时，还需要应对本国疫情。他认为，新兴市场国家面临的情况比发达国家更加复杂、更加棘手，需要在债务偿付和公共卫生预算方面做出艰难抉择，可能面临“范式违约”风险。那些国际储备不足、国内援助政策空间有限，以及财政赤字非常庞大的新兴市场国家，正在拉响黄色或红色警报。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1670176487187471730&wfr=spider&for=pc

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：明确农险经营条件 近期，银保监会下发《关于进一步明确农业保险业务经营条件的通知》，明确总、分公司经营农业保险业务的门槛，圈定出综合偿付能力充足率及配备专业人员具体数量等量化指标；同时，还建立农险经营评估机制，完善退出机制，以完善全流程的农险业务经营条件管理制度体系、促进险企守法经营意识建设、促进农业保险市场健康平稳发展。
电力	国家能源局：加强充电基础设施建设，千亿充电桩市场规模有望出现 国家能源局 22 日印发《2020 年能源工作指导意见》提出，提升电网安全和智能化水平。有序建设跨省跨区输电通道重点工程，合理配套送出电源，优化调

	度，提高通道运行效率和非化石能源发电输送占比。调整优化区域主网架建设规划，加快重点工程建设，提升电力供应保障能力。推进长三角、粤港澳大湾区、深圳社会主义先行示范区、海南自贸区(港)等区域智能电网建设。加强充电基础设施建设，提升新能源汽车充电保障能力。
能源	国家能源局：加快管网和储气设施建设，补强天然气互联互通和重点地区输送能力短板 国家能源局 22 日印发《2020 年能源工作指导意见》提出，加快天然气产供储销体系建设。加快管网和储气设施建设，补强天然气互联互通和重点地区输送能力短板，加快形成“全国一张网”。压实上游供气企业和国家管网公司储气责任，加快储气库基地及储气设施重点项目建设。有序推进液化天然气长期协议落实和现货采购。健全项目用海、用地、环评等协调机制，积极创造条件推动项目建设。

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	**啤酒行业供需同步抬升，建议把握确定性机遇**
	2020 年 6 月 22 日，上证综指报收 2965.27 点，下跌 0.08%；深证成指报收 11702.44 点，上涨 0.29%；wind 日常消费指数报收 11415.41 点，下跌 0.11%。食品饮料指数下跌 0.68%，在 28 个子行业中涨幅排名第 21，其中我们覆盖的涨幅前三的个股为：西麦食品（002956，+3.75%）、舍得酒业（600702，+3.75%）、伊利股份（600887，+0.60%）。我们重点推荐的白酒板块下跌 0.33%、啤酒板块上涨 1.13%，整体表现相对稳健。白酒方面，目前白酒消费场景逐步恢复正常、主要酒企价格体系均保持稳定、行业渠道库存维持健康水平，随着端午消费时点临近，建议关注确定性较强的高端酒及恢复较好的次高端及区域酒布

局机会，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、今世缘等。啤酒方面，供给端来看，行业生产经营持续向好，5 月产量 408.1 万千升，同比+14.6%；需求端来看，消费场景持续恢复，渠道调研显示，当前流通渠道完全恢复、餐饮渠道恢复约 80%、夜场渠道恢复约 30%。供需同步抬升背景下，头部啤酒厂商二季度有望实现稳健增长，环比改善确定性高。

风险提示：宏观经济增长持续低于预期，原材料价格波动风险。

【川财研究】近期报告

【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】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】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）

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