事件点评：上交所指数调整与国内疫情扩散

基本结论

- **事件：**上海证券交易所将于 2020 年 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案，同时发布上证科创板 50 成份指数。
- **点评：**
- **此次上证指数修订内容主要对成分股样本空间进行调整，总市值加权的指数加权方法没有变化，指数成分更加优化，对指数整体运行影响相对不大。**此次样本空间的调整包括以下三项：新股纳入时间推后，剔除 ST 股，纳入科创板股票。本次上证指数编制修订拟采用无缝衔接的方式进行，即指数编制方案变更生效日点位与前一交易日点位无缝衔接，上证指数编制修订的实施不会影响上证综合指数的连续性。
- **上证指数权重最大的 5 大行业分别为银行、非银、食品饮料、医药和交通运输，权重分别为 19%、11%、9%、6%和 5%，其中前 30 大权重股权重占比达 40%。**此次指数修正对指数的权重结构影响不大，但科创板纳入进一步提升上证指数中科创型新兴产业上市公司的占比。
- 当前跟踪上证指数的被动型基金有富国上证综指 ETF（规模 1.64 亿）、汇添富上证综合指数基金（规模 9.78 亿）。其中富国上证综指 ETF 是全市场唯一一支 ETF 产品。
- **随着科创板规模越来越大，反映整体板块行情的科创板 50 指数呼之欲出。**当前科创板上市市公司数量达 112 家，总市值 1.8 万亿，占全部 A 股市值的 2.7%。科创板 50 指数选取市值规模和流动性较好的前 50 大个股，采用自由流通市值加权，能充分反映代表板块走势。上交所数据显示，50 只样本的总市值覆盖率约 61%。
- 随着科创板 50 指数的发布，预计后续被动指数基金（包括 ETF 等）也将很快推出。参考创业板被动指数基金的设立情况，2010 年 6 月创业板指数正式发布，一年后首支创业板 ETF 发行。
- **风险提示：**政策刺激力度不及市场预期、疫情冲击超预期、海外黑天鹅事件*（主权评级下调、地缘政治风险等）*

艾熊峰 分析师 SAC 执业编号：S1130519090001
aixiongfeng@gjzq.com.cn

李蓉 联系人
lirong@gjzq.com.cn

郭荆璞 分析师 SAC 执业编号：S1130519100005
guojingpu@gjzq.com.cn

- **事件：** 6 月 20 日，国家卫健委和北京市卫健委通报：6 月 19 日 0 时至 24 时，北京新增报告本地确诊病例 22 例。自 6 月 11 日起，北京新增报告本地确诊病例达到 205 例，疫情高风险地区 2 个，中风险地区 33 个；辽宁、河北、四川、浙江、河南 5 省，新增病例 14 例。

- **点评：**

- **尽管疫情强势反弹，有准备的北京不会成为武汉第二。**尽管北京此次积极性疫情反弹来势汹汹，但当前北京防控及时、手段充分、群众意识强等条件将保证本次疫情得到及时控制：**一是防控基础不同**，北京已经建立起全社会防控体系，对如何应对疫情已有充分的准备与经验，而武汉疫情发生时全社会处于措手不及的状态，既不了解新冠的防疫防控及治疗方案，又未建立起有效的公共应急响应方案；**二是反应速度不同**，北京已经建立起社区防控措施机制、人员行程轨迹追踪系统有条件第一时间足够范围隔离、迅速对密切接触人员进行核酸检测，武汉疫情发生时既不了解病情传播速度更尚不具备迅速隔离条件；**三是检测条件不同**，本轮北京疫情中，尽管受六类在京人员必须进行核酸检测及“离京人员必须持七日内的核酸检测阴性证明”新规定影响，核酸检测需求大大增加，但目前国内不论从检测机构还是核酸试剂产能方面都比武汉疫情初期有了长足增长，保障本次疫情防控所需的检测；**四是群众信心不同**，当前全社会对新冠疫情都有充分的认识，对疫情控制有信心，群众有能力知道分辨信息真假，更能配合相关人员工作，而在武汉疫情爆发的前期，群众基本处于恐慌状态，无法预料疫情未来发展。

- **发现及时防控得当，疫情对经济影响约 144 亿元。**本轮新冠疫情使得影院、餐饮、酒店、客运等接触与聚集型消费受限、我们预计本次北京疫情对将主要影响北京的住宿与交通，5 月，北京住宿与交通同比增速分别-70.7%和-30.2%的，比 4 月回升 13.8%和 16.7%，我们预计 6 月与 7 月北京住宿增速分别为-80%和-70%，北京住宿增速分别为-70%和-65%，由于本次北京疫情涉及食品安全，预计对餐饮的影响更大，北京餐饮 6 月与 7 月增速分别为-50%和-45%。扣减疫情前对住宿与餐饮的增速预估，我们预计本次疫情对北京住宿与餐饮的影响分别为 5.52 亿元和 40.98 亿元，合计 46.5 亿元。此外，疫情导致北京市民出省及外地来京人数的减少，影响北京的航空与铁路等旅客出行量，由于目前缺乏北京旅客运量，叠加端午小长假全面受影响因素，我们预计**本次疫情对北京的经济影响约 60 亿元。2019 年我国海洋捕捞产值 2116.02 亿元，淡水捕捞产值 398.09 亿元，合计 2514.09 亿元，月均 209.5 亿元，假设疫情导致 6、7 月海水与淡水渔业下降 10%，则北京疫情对我国捕捞产业的影响为 41.9 亿元，叠加疫情对北京住宿餐饮的影响，对经济总影响约 101.9 亿元，对 Q2 和全年经济的拖累影响分别为 0.042%和 0.01%。**

- **北京新冠或加大区域严控，不改生产生活有序推动进度。**当前，国家统采取疫情防控和经济社会发展统筹推进的方法，二季度多项指标表明该举措成效显著，复工复产复商复市全面推进，经济继续呈现恢复态势：5 月，规模以上工业增加值实现连续两个月同比正增长；服务业生产指数已实现正增长；社会消费品零售总额下降 13.5%，收窄 5.5 个百分点；固定资产投资（不含农户）下降 6.3%，收窄 9.8 个百分点。除接触与聚集型消费受限、制造业投资动力不足等因素外，还应警惕外贸疲软带来的不确定性，根据联合国贸易和发展会议预测，Q2 全球商品贸易额将比 Q1 下降 26.9%。因此，要警惕包括外贸疲软、接触与聚集型消费受限、制造业投资动力不足等因素对经济将造成不确定性影响。

- **风险提示：**政策刺激力度不及市场预期、疫情冲击超预期、海外黑天鹅事件（主权评级下调、地缘政治风险等）

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH