川财证券研究所晨报

——20200622

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 20 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 389 例(较昨日+27)，累计报告确诊病例 85,007 例(较昨日+27)，累计治愈出院病例 79,973 例(较昨日+6)，累计死亡病例 4,645 （例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,869 例(较昨日+1)。国外现存确诊病例 3,743,656 例，累计报告确诊病例 8,951,078 例，累计治愈出院病例 4,741,912 例，累计死亡病例 465,510 例，其中美国累积确诊逾 235 万例。

❖ 国外疫情应对措施

美国总统特朗普称，学校必须在秋季重启，因为新冠肺炎对儿童风险低。

西班牙从 6 月 21 日起解除国家紧急状态，开放与除葡萄牙外所有申根区国家的边境，本周日起抵达者填写位置信息表格，并接受体温监测和症状检查等。

法国总理府对外表示，法国将从 6 月 22 日开始允许电影院和度假中心等对外开放，同时法国幼儿园、中小学也将开放。

俄罗斯总统普京表示，由于超前工作，呼吸机在俄罗斯对抗冠状病毒工作中的使用率只有 2%。

日本厚生劳动省宣布，6 月 19 日 15:00 起提供智能手机 app“COCOA”，该 app 可通知用户与新冠病毒感染者是否有密切接触的可能性。

❖ 市场核心观点

陈雳：下半年 A 股市场值得期待

摩根士丹利首席经济学家 Chetan：全球经济具备出现“V”型反弹的可能

中国宏观经济论坛刘晓光：下半年至明年上半年有望迎来久违的经济高速增长期

中信证券诸建芳：疫情致全球经济的衰退度超过 2008 年，基建存量加内需或让中国经济年内实现约 3.1%增长

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：银保监会：要求信托公司压降违法违规严重、投向不合规的融资类信托业务

电力：广东能源局：已启动十四五充电设施规划研究 积极推进电动汽车与智能电网能量和信息互动

能源：发改委：探索利用采煤沉陷区、关闭退出煤矿工业场地发展风电、光

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2020/06/22

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

伏等产业

❖ 行业及公司动态

计算机:2019 年全球企业 ODM Direct 基础架构市场总值超过 210 亿美元

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。

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	**389（+27）**	**85007（+27）**	**4645（+0）**	**79973（+6）**	**1869（+1）**
北京	237（+9）	830（+9）	9（+0）	584	174（+0）
国外	**3743656**	**8951078**	**465510**	**4741912**	
美国	**1254732**	**2355799**	**122246**	**978821**	
西班牙	68071	293352	28323	196958	
意大利	20972	238499	34634	182893	
法国	56238	160377	29643	74496	
德国	7715	191673	9058	174900	
英国	261767	305803	42717	1319	
伊朗	31738	204952	9623	163591	
土耳其	22495	187685	4950	160240	
比利时	34083	60550	9696	16771	
荷兰	43506	49801	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 20 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
06/21	美国总统特朗普称，学校必须在秋季重启，因为新冠肺炎对儿童风险低。
06/21	西班牙从 6 月 21 日起解除国家紧急状态，开放与除葡萄牙外所有申根区国家的边境，本周日起抵达者填写位置信息表格，并接受体温监测和症状检查等。
06/20	法国总理府对外表示，法国将从 6 月 22 日开始允许电影院和度假中心等对外开放，同时法国幼儿园、中小学也将开放。
06/20	俄罗斯总统普京表示，由于超前工作，呼吸机在俄罗斯对抗冠状病毒工作中的使用率只有 2%。
06/19	日本厚生劳动省宣布，当天 15:00 起提供智能手机 app“COCOA”，该 app 可通知用户与新冠病毒感染者是否有密切接触的可能性。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

陈雳：下半年 A 股市场值得期待

金牛最佳分析师、川财证券研究所所长陈雳认为从当前外部情况看，海外疫情反复、货币流动性宽松、形势复杂多变，仍处于多空交织的状态。但是从中国市场角度看，投资者可以多一些信心，下半年 A 股市场值得期待。陈雳所长指出下半年 A 股市场值得期待的原因包括：中国企业的自身抗风险能力在不断地受到检验和提升；其次，中国的各项措施、尤其是政策措施近期也在密集出台；最后，海外资金目前大规模流入中国市场。对于今年以来涨幅较大的医药板块，陈雳所长认为，医药板块中具备高科技研发属性的医药股兼具成长性和高科研地位，会受到市场的持续关注。对于 5G、新能源汽车等科技股，陈雳所长表示，5G 概念从开始到真正落地到现在反复地被资本市场追捧，原因在于 5G 技术是代表未来的技术，可以作为一个长期的热点去进行关注。上周钢铁股整体爆发，表现较好，陈雳所长表示，一方面，此前很多钢铁股虽然盈利不错，但是一直处于市场低配状态；另一方面，钢铁板块引入了一个新概念“IDC”，包括钢铁企业自身也要做智能制造产业升级，且具备这样的基础。两方面叠加后，传统的周期股插上了科技翅膀，成为市场热点。拓展到周期股，陈雳所长还表示，周期股跟需求是高度关联，之前疫情对开工影响较大，但是随着国内疫情防控得力，各地包括各新经济区规划的出台，市场对老基建需求复苏抱有较多希望。周期品大部分以原材料的形式存在，因此存在预期差。同时很多企业现在也是在做兼并重组，在这个过程里面，一些龙头股将来也会脱颖而出，不管市占率还是股息率，还是自身经营的稳定性，都会逐步体现出来，因此周期股可重点关注一下。对于今年的“消费牛”行情，从中长期走势看，消费从结构上来讲会发生一些变化，从刚性消费到未来的可选消费以及品质消费这样的转型都有可能。疫情总会过去，正常情况下，衣食住行都离不开消费，消费是正确的投资方向。此外，黄金的投资机会也值得关注，包括黄金相关的基金、实物等产品，中长期可以重点关注。热门跟价值不一定划等号。如果某一板块具备真正的价值，又属于市场热门的话，是可以长期持有的。如果说虽然热度足够，但仅仅是市场的过度炒作，那么对这类企业需要警惕风险。

http://finance.ifeng.com/c/7xVFY9yKDLG

摩根士丹利首席经济学家 Chetan：全球经济具备出现“V”型反弹的可能。

在中证协召开的 2020 年二季度首席经济学家例会上，摩根士丹利首席经济学家 Chetan 表示，当前世界经济主要是受到外部冲击，从近期部分经济指标的恢复和各国出台的强有力的政策来看，全球经济具备出现“V”型反弹的可能。就中国经济而言，与会专家认为，国内出台的诸多举措将在对冲疫情造成的影响，推动经济恢复增长方面发挥重要作用。一方面加强逆周期调节，加大宏观政策的对冲力度；另一方面以六保促六稳，一系列惠民生政

策初见成效，加上推进要素市场化改革、深化“放管服”改革、优化民营经济发展环境、提高科技创新支撑能力等立足长远、惠及当前举措不断推出，一个以国内循环为主，国际国内循环互促的新格局逐步形成，有利于增强中国经济的韧性和活力。

https://www.financialnews.com.cn/zq/zj/202006/t20200621_193830.html

中国宏观经济论坛刘晓光：下半年至明年上半年有望迎来久违的经济高速增长期

中国宏观经济论坛（CMF）主要成员、中国政府债务研究中心主任刘晓光代表 CMF 研究团队发布中国宏观经济分析与预测报告，报告的核心观点是：从经济停摆到最终实现宏观经济循环常态化运行，中国经济复苏需要经历生产复苏、需求复苏、供需平衡三个阶段，而当前的经济复苏正处于从第一阶段向第二阶段转换的关键期，即以推动复工复产为先导、以供给面修复为标志的行政型经济复苏已经完成，但是以需求扩张为先导、以经济循环修复为标志的市场型深度复苏刚刚开始。尽管面临多重风险因素和趋势性下滑力量叠加的挑战，但中国经济复苏的路径已经逐渐明朗：1 季度有效控制住疫情并成功守住底线、2 季度复工复产下供给面基本修复、下半年规模性政策全面发力下需求持续回升、新一轮改革红利逐步显现，全年将呈现较为强劲的逐季复苏态势，下半年至明年上半年有望迎来久违的经济高速增长期，能否冲破惯性、迎来更加光明的前景，取决于本轮规模性政策和系列改革举措对中国经济增长的基础再造和格局重塑。

http://finance.sina.com.cn/hy/hyjz/2020-06-21/doc-iircuyvi9614096.shtml

中信证券诸建芳：疫情致全球经济的衰退度超过 2008 年，基建存量加内需或让中国经济年内实现约 3.1%增长

中信证券诸建芳在 2020 年半年度宏观经济展望报告会指出，全球经济会处于明显的衰退状态，可能至少有 3%左右的负增长，这是最近 10 年，包括 2008 年、2009 年金融危机都没有达到过的程度。全球主要经济体，如美国可能有 6%左右的负增长，除了中国、印度可能实现正增长，其他几乎所有经济体国家都会呈现明显的负增长状态。对于中国而言，“两新一重”即新兴基础设施建设、新型城镇化与重大工程的存量与内需，或支撑中国经济年内有 3.1%增长。

https://finance.sina.cn/stock/relnews/hk/2020-06-20/detail-iircuyvi9545746.d.html?oid=o&vt=4

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：要求信托公司压降违法违规严重、投向不合规的融资类信托业务

	近日，银保监会下发了《关于信托公司风险资产处置相关工作的通知》，对信托公司提出了“三位一体”的工作目标。要求信托公司加大表内外风险资产的处置和化解工作；对压降信托通道业务提出了明确的要求；要求信托公司压降违法违规严重、投向不合规的融资类信托业务。监管政策不会一刀切停止信托公司开展融资类信托业务，而是逐步压缩违规融资类业务规模，促使其优化业务结构，直至信托公司能够依靠本源业务支撑其经营发展。
电力	广东能源局：已启动十四五充电设施规划研究 积极推进电动汽车与智能电网能量和信息互动 广东发改委在人大代表提出《关于加快推进新能源汽车充电基础设施建设与管理的建议》答复函中表示，目前省能源局正在会同有关部门开展“十四五”充电设施规划研究，推动充电设施从以广州、深圳为中心的珠三角地区向粤东西北地区布局建设，下一步将依托电网拓展与周边省份及全国各省间的充电设施网络连接，积极推进电动汽车与智能电网的能量和信息互动，促进智慧能源与智慧交通融合发展
能源	发改委：探索利用采煤沉陷区、关闭退出煤矿工业场地发展风电、光伏等产业 日前，国家发改委出台了 2020 年煤炭化解过剩产能工作要点，文件中提到：着力推动煤炭清洁生产。落实《煤炭采选业清洁生产评价指标体系》，从生产工艺及装备、资源能源消耗、资源综合利用、生态环境保护、清洁生产管理等方面提升煤炭清洁生产水平。因地制宜推广充填开采、保水开采、煤与瓦斯共采、矸石不升井、露天矿内排土等绿色开采技术和智能化开采技术，鼓励推进采煤沉陷区治理和露天煤矿土地复垦，探索利用采煤沉陷区、关闭退出煤矿工业场地发展风电、光伏、现代农业等产业。

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　2019 年全球企业 ODM Direct 基础架构市场总值超过 210 亿美元

数字经济政策措施逐渐落地。在 2020 西湖论剑·网络安全线上峰会”上，中国信通院安恒信息签署合作协议。双方将联合开展数字产业网络安全深入研究与前瞻布局，重点围绕数字医疗、数字金融等数字经济领域的人工智能、大数据、区块链、云计算、5G 等新一代信息技术的网络安全研究，为我国数字经济产业发展提供有力的安全保障。据我们统计，随着各地经济重启的进程加快，新基建相关的政策正落在实地，这可能反应到计算机行业的相关公司的订单上。对此我们保持较为乐观的态度。

计算机板块在六月份是战略配置期。首先，疫情的反复对市场风险偏好有一定的扰动，在线经济的发展对相关科技板块也有一定的刺激作用。其次，随着半年报开始披露，业绩预期差将成为市场交易的主要逻辑。由于 A 股计算机板块大部分是 to B，to G 的公司，业绩上跟宏观经济增长的关联性较强，市场对公司的的业绩预期与真实的业绩存在一定差异。最后，今年以来，无论是宏观流动性还是微观流动性均表现的较为宽松，爆款基金的发行，使得整个市场的水位偏高，支撑了市场的估值。综上，我们认为在计算机的战略配置期，可以关注确定性相对较强的板块：云计算、数据中心、网络安全、车联网。

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】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