川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200611

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 10 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 113 例(较昨日-4)，累计报告确诊病例 84,641 例(较昨日+15)，累计治愈出院病例 79,883 例(较昨日+7)，累计死亡病例 4,645 例(较昨日+0)，累计境外输入病例例(较昨日)。

国外现存确诊病例 3,247,290 例，累计报告确诊病例 7,367,080 例，累计治愈出院病例 3,704,490 例，累计死亡病例 415,300 例，其中美国累积确诊逾 204 万例。

❖ 国外疫情应对措施

曼谷 6 月 10 日电泰国疫情管理中心 10 日表示，泰国已连续 16 天未发现国内感染病例，疫情得到一定控制，因此拟于 6 月 15 日起实施该国第四轮解禁措施，逐步恢复正常生活与工作。

法新社 6 月 10 日消息，奥地利政府表示，将自 6 月 16 日起重新开放与意大利之间的边界。美联储周一宣布扩大“主街”贷款计划，以允许更多的中小型企业获得支持。

英国央行下周料将再提列至少 1000 亿英镑的购债资金，以努力阻止新冠病毒危机给英国经济造成进一步伤害。

新冠疫情期间，为了减少民众聚集，巴西联邦政府过去 3 个月对 156 项公共服务进行数字化，民众无需出家门也可以线上办理业务。一些服务的数字化和应对新冠疫情直接相关。

❖ 市场核心观点

工业和信息化部运行监测协调局副局长何亚琼在虹桥国际经济论坛高端对话专题活动上表示，中国工业的发展，离不开国际经济发展的大格局，在共同面对疫情艰难斗争中，中国将更加注重与跨国公司开展多种形式的交流与合作。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

政策：6 月 9 日，发改委印发《推动老工业城市工业遗产保护利用实施方案》。方案表示，国家开发银行将研究利用开发性金融加大对重点项目的支持。

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 | 2020/06/11

分析师

许惠敏
证书编号：S1100520050002
021-68595156
xuhuimin@cczq.com

联系人

王磊
证书编号：S1100118070008
010-66495929
wanglei@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	113（-4）	84,641（+15）	4,645（+0）	79,883（+7）	
国外	3,247,290	7,367,080	415,300	3,704,490	
美国	1,143,001	2,046,053	114,167	788,885	
巴西	304,360	739,503	38,406	396,737	
俄罗斯	234,378	493,023	6,350	252,295	
西班牙	63,336	289,046	28,752	196,958	
英国	248,352	290,581	40,968	1,261	
意大利	32,872	235,561	34,043	168,646	
印度	133,627	276,583	7,750	135,206	
德国	7,245	186,522	8,748	170,529	
秘鲁	104,569	199,696	5,571	89,556	
土耳其	22,787	172,114	4,729	144,598	

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 11 日 8:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
06/10	新华社曼谷 6 月 10 日电泰国疫情管理中心 10 日表示，泰国已连续 16 天未发现国内感染病例，疫情得到一定控制，因此拟于 6 月 15 日起实施该国第四轮解禁措施，逐步恢复正常生活与工作。泰国疫情管理中心发言人塔维辛说，国际学校、辅导中心、养老院和儿童学习中心、户外运动场所、游乐场及水上娱乐场所等均有望在下周开放。
06/10	法新社 6 月 10 日消息，奥地利政府表示，将自 6 月 16 日起重新开放与意大利之间的边界。
06/10	路透社 6 月 10 日消息，英国央行下周料将再提列至少 1000 亿英镑的购债资金，以努力阻止新冠病毒危机给英国经济造成进一步伤害。英国封锁经济之际，央行 3 月将利率调降至历史低点 0.1%，但该行称若要像其他一些央行实施负利率，则还要一些时间权衡相关风险。如此一来，购买债券就成了英国央行应对可能是三个世纪以来最严重经济衰退的主要武器。

06/10	中新网 6 月 10 日电 据南美侨报网报道，新冠疫情期间，为了减少民众聚集，巴西联邦政府过去 3 个月对 156 项公共服务进行数字化，民众无需出家门也可以线上办理业务。一些服务的数字化和应对新冠疫情直接相关。联邦政府将国家卫生监督局的 46 项服务数字化，其中多数服务被认为是应对疫情的重点。比如政府在疫情期间提供紧急援助资金的服务，就是数字化的典范，截至 6 月 5 日，已经有 1.07 亿人进行注册，1.02 亿进行了申请，全部在手机程序或者网站上进行。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
虹桥国际经济论坛高端对话专题活动 6 月 10 日在国家会议中心(上海)举行。工业和信息化部运行监测协调局副局长何亚琼在会上表示，中国工业的发展，离不开国际经济发展的大格局，在共同面对疫情艰难斗争中，中国将更加注重与跨国公司开展多种形式的交流与合作。何亚琼说，从国际上看，疫情对全球产业链供应链造成剧烈冲击。疫情导致的产业劳动力不足、原材料短缺、交付延迟、物流停滞等影响仍在持续，进而使得全球电子信息等多个行业产业链供应链稳定关系被打破；从国内看，何亚琼认为，全球产业供应链调整确实对中国制造业产业链造成不小的困难，但是影响是暂时的、局部的和可控的。长远看，全球产业链供应链合作共赢仍是最终选择。 http://finance.sina.com.cn/roll/2020-06-10/doc-iircuyvi7783080.shtml

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
政策	商务部外贸司副司长张力 10 日在商务部召开的第 127 届广交会网上专题新闻发布会上表示，当前，境外疫情仍在蔓延，世界经济受到严重冲击，一些国家和地区逐步解封但需求恢复仍然需要时间，全球贸易的不确定性因素显著增多，我国外贸发展面临的挑战前所未有。下一步，商务部将继续采取积极措施，帮助外贸企业渡难关、保市场、保订单，保障产业链供应链稳定，在网上办好第 127 届广交会，支持加工贸易出口转内销，加快跨境电商等贸易新业态发展，积极扩大进口，推进贸易高质量发展，全力以赴完成进出口促稳提质目标任务。

政策	6 月 10 日下午 3 点，北京市举行《关于加快培育壮大新业态新模式促进北京经济高质量发展的若干意见》新闻发布会，介绍北京新出台的“1+5”政策体系。北京市发改委主任谈绪祥表示，上周六，北京市应急响应级别由二级调整为三级，这标志着首都疫情防控工作进入新阶段，北京经济社会发展迎来关键“窗口期”。《若干意见》具体包括 1 个若干意见，5 个具体行动方案，综合推出了“1+5”的政策体系。《若干意见》将保障和改善民生作为制定政策的出发点和落脚点，充分发挥新业态新模式对稳企业保就业的促进作用。加快新业态新模式发展，就是为了培育更多新岗位，更好满足就业需求。
政策	城乡居民基本养老保险制度是保民生的基本制度，做好中央财政补助资金的审核，事关百姓福祉。近日，海南监管局业务三处通过“三个注重”，有序开展 2019 年城乡居民基本养老保险补助资金审核。一、注重学习培训，掌握政策导向。二、注重沟通协调，及时排除疑点。三、注重数据比对，提高监管质效。下一步，海南监管局将结合本次审核，针对此项审核工作，完善相关工作规程，为持久推进城乡居民基本养老保险制度和有关财政政策落实资金监管提供制度保障。

资料来源：Wind，川财证券研究所

五、行业及公司动态

宏观	**年内债券融资规模有望显著增长**
	事件 央行 6 月 10 日公布数据，5 月末，广义货币(M2)余额 210.02 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个百分点；狭义货币(M1)余额 58.11 万亿元，同比增长 6.8%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 3.4 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.97 万亿元，同比增长 9.5%。当月净回笼现金 1778 亿元。 中国 5 月社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元，前值 3.09 万亿元。 点评 M1、M2 增速延续回暖。5 月末 M1、M2 增速均延续较好表现。从企业部门短期的流动性看，5 月 M1 增速延续回暖态势，增速较上月走扩 1.3 个百分点，企业部门活期存款余额持续增长；月内国内复工复产持续推进，企业生产、采购意愿较强，一定程度推高了当月 M1 增速。从政策角度看，2020 年政府工作报告、一季度货币政策执行报告等重要政策对小微企业融资环境多举维护，

预计在央行加强逆周期调节的背景下，三季度 M2、M1 增速表现有望维持稳健。

但从需求角度看，5 月 M2、M1 同比增速的剪刀差有所收窄，较 4 月下降 1.3 个百分点，一定程度上反映出工业品需求的整体弱势，与我们对 5 月 PPI 数据表现的解读较为一致，当月企业复产节奏仍快于海外需求的修复。

年内债融规模有望显著增长。5 月新增社融规模较上月小幅增长，较去年同期维持较高增速。结构方面，5 月信贷、直接融资规模均显著增长，实体企业融资环境月内延续改善。间接融资方面，5 月银行体系对实体经济发放的人民币贷款规模为 1.55 万亿元，同比多增 3647 亿元，银行体系对实体企业的扶持力度仍然较强。值得一提的是，从 5 月新增人民币贷款的结构看，当月住户部门贷款占比增至 45.43%，较上月增加 4.35 个百分点；居民长短期贷款均有增长，印证月内消费意愿持续改善。

直接融资方面，5 月企业实现债融规模 2971 亿元，较上年同期多 1938 亿元，二季度企业债务融资活力持续较强。两会后，央行等八部委联合印发《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》，提出 2020 年要支持金融机构发行小微企业专项金融债券 3000 亿元，预计随着后续企业债融资质的不断下沉，年内债券融资规模有望显著增长。

【川财研究】近期报告

【川财研究】川财研究所晨报（20200610）

【川财研究】宏观动态点评：年内债券融资规模有望显著增长(20200610）

【川财研究】宏观动态点评：CPI 同比增速收窄，消费温和回补(20200610)

【川财研究】杉杉股份点评：收购 LG 化学偏光片资产，双轮驱动前景广阔（20200609）

【川财研究】加大自研芯片力度或成未来发展趋势（20200609）

【川财研究】伊拉克要求部分亚洲买家放弃 6-7 月的原油（20200609）

【川财研究】长材需求季节性走弱 板材需求筑底回升（20200609）

【川财研究】重庆：对全市充电设施给予补贴（20200609）

【川财研究】核心控制器是 AGV 企业的立身之本（20200609）

【川财研究】腾讯云在云开发整体框架中推出“云应用”（20200609）

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