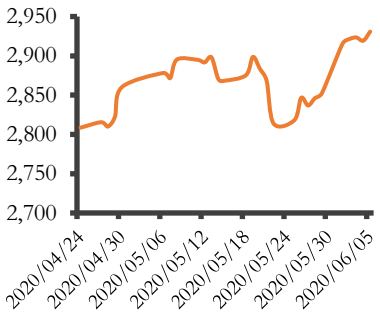
市场要闻点评（第 1272 期）

2020.6.8

	冯刚勇（分析师）	马英博（研究助理）
电话：	020-88836128	
邮箱：	feng.gangyong@gzgzhs.com.cn	ma.yingbo@gzgzhs.com.cn
执业编号：	A1310519030001	A1310118080002

上证指数走势



广证恒生宏观策略公众号

1、海南自贸港总体方案印发

消息：

6 月 1 日，中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》。目标到 2025 年，初步建立以贸易自由便利和投资自由便利为重点的自由贸易港政策制度体系；到 2035 年，实现贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利和数据安全有序流动。

简评：

自由贸易港建设总体方案的出炉为海南发展助力。海南自贸港落地初期主要涉及关税和所得税，或促国人免税消费回流。中国免税市场基数小且增长空间广阔。目前行业竞争格局相对稳定，牌照的稀缺性较强。

相关标的： 中国国旅（601888）、海德股份（000567）等。

2、多地政策松绑燃旺地摊经济

消息：

5 月 27 日，中央文明办明确，在 2020 年全国文明城市测评指标中不将马路市场、流动商贩列为文明城市测评考核内容。各地方政府第一时间积极跟进，包括成都、西安、杭州、南京、青岛等地陆续提出放开“地摊经济”和“夜间经济”，刺激地方消费复苏。

简评：

在常态化疫情防控形势下，地摊经济的存在是对现有商品贸易的有益补充，将促进人民消费的多样化。另外，电商巨头阿里、苏宁相继推出地摊夜市扶持计划，地摊经济及相关产业链发展前景向好，或有望成为新零售的未来方向。

相关标的： 华斯股份（002494）、小商品城（600415）等。

3、八部门开展网络直播整治行动

消息：

6 月 5 日，针对网民反映强烈的网络直播“打赏”严重冲击主流价值观等行业突出问题，国家网信办、全国“扫黄打非”办会同最高人民法院、工业和信息化部、公安部、文化和旅游部、市场监管总局、广电总局等部门启动为期半年的网络直播行业专项整治和规范管理行动。

简评：

近年来，网络直播行业发展迅速，但业内乱象频出。部分中小型直播平台为追求流量、吸引眼球，支持、纵容主播进行违法违规行为，严重破坏网络生态。此举将促进网络内容监测、信息认证的研发与应用，规范直播行业的发展。

相关标的：博彦科技（002649）、光一科技（300356）等。

4、政策加码农村电商

消息：

近日，财政部办公厅、商务部办公厅、国务院扶贫办综合司联合发布《关于做好 2020 年电子商务进农村综合示范工作的通知》，将大力发展农村电子商务，促进形成农产品进城和工业品下乡畅通、线上线下融合、涉农商品和服务消费双升级的农产品流通体系和现代农村市场体系。

简评：

供给端看，随着鼓励农村电商的政策持续加码，以及农村基础设施逐步改善，农村电商市场进入门槛大大降低。需求端看，近年来农村居民收入水平提升，但实体商业供给无法实现深度覆盖。农村居民消费存在较大提升空间，下沉市场将成为电商巨头的发力点。

相关标的：南宁百货（600712）、冠农股份（600251）等。

5、两部委推进物流成本降低

消息：

近日，国家发展改革委、交通运输部发布《关于进一步降低物流成本的实施意见》。意见主要从制度、要素、税费、信息、联运等方面推动物流业提质增效，降低物流综合成本。

简评：

受新冠肺炎疫情影响，社会物流成本出现阶段性上升，难以适应现行复工复产的经济体系。此次政策助力物流成本降低，叠加此前交通运输部宣布疫情期间

免收车辆公路通行费，进一步利好快递龙头。

相关标的：顺丰控股（002352）、韵达股份（002120）等。

6、上交所研究引入 T+0 交易制度

消息：

5 月 29 日，上交所代表在两会表示，适时推出做市商制度、研究引入单次 T+0 交易，保证市场的流动性，从而保证价格发现功能的正常实现。

简评：

T+0 和做市商制度将从两方面影响证券 IT 公司。一方面，对于 B 端交易软件，制度将直接带来交易和估值系统升级改造的需求，同时刺激券商业务增长，利好客户支付能力；另一方面，对于 C 端交易软件，将带来流量的增加，促进用户数，用户活跃度，付费率等指标提升。

相关标的：恒生电子（600570）、同花顺（300033）等。

7、中芯国际科创板上市获受理

消息：

近日，据上交所网站，中芯国际集成电路制造有限公司科创板上市申请已获受理。中芯国际计划融资 200 亿元，投向 12 英寸芯片 SN1 项目、先进及成熟工艺研发项目储备资金、补充流动资金。

简评：

近年来，中芯国际与国产设备、材料、设计厂商密切合作，已成为国产 IC 产业生态中的航母型公司。中芯国际回归 A 股融资投入先进制程，有利于加快产线建设，加大研发投入力度，进一步缩小与台积电、三星的技术差距。随着中芯国际逐步扩产，半导体国产替代进程将进入新阶段。

相关标的：北方华创（002371）、至纯科技（603690）等。

8、德国提议发放购车补贴

消息：

近日，德国经济部提议发放总额 50 亿欧元的汽车购置补贴，帮助汽车制造和销售行业恢复正常。依德国经济部提议，购置新车可获得 2500 欧元补贴；纯电动汽车单车购置可在现有补贴政策外再获 1500 欧元补贴，混合动力电动汽车可再获 750 欧元补贴。

简评：

后续欧盟将举行会谈，商讨疫情下一揽子经济刺激计划。叠加前期欧盟宣传取消新能源汽车增值税以及其他一系列投资规划等影响，在系列政策扶持下，欧洲电动车销量有望大幅增长，并推升产业链市场需求。

相关标的： 中科电气（300035）、当升科技（300073）等。

宏观策略研究团队介绍：

具有国际视野和丰富经验的复合型团队，精心打造“共振▪转折”研究体系，包括趋势判断五项法、三维度行业配置法以及卓越多因子组合三个子体系，以强调共振、把握拐点及注重量化为研究特色，致力于为客户提供更好的策略服务，提高判断成功率，追求持续稳定的超额收益，将理想照进现实。

团队研究成果及荣誉：连续 4 年荣获中国证券业协会国家级奖项（含一等奖）；2013 年中国证券业金牛分析师评比中获投资策略团队第四名；2013 年金融界 38 家券商周策略英雄榜准确率排名第二；研究成果多次发表于国内外顶级刊物。

团队成员简介：

副总经理：冯刚勇

中国科学技术大学 MBA，中南大学工学学士，2018 年 12 月入职广证恒生研究所有限公司，任副总经理。曾任广发证券零售业务管理总部研究总监，广发证券投资管理总部大宗商品业务负责人、广发证券研究所执行董事和首席分析师、宝钢集团宁波钢铁公司生产主管。在广发证券研究所任首席分析师时，多次获得新财富最佳分析师第二名、第三名，金牛最佳分析师第一名、第二名，水晶球最佳分析师第二名、第三名。

港股研究员：朱俊谦（香港恒生派驻）

英国伦敦大学学院经济和统计学士，2014-2016 年于香港恒生银行投资产品及顾问服务部任职,2016 年派驻广证恒生,具备中、港、海外三地投资分析视野经验，主要研究方向：港股市场研究，沪深港通等研究。

助理研究员：马英博

河南大学与澳大利亚维多利亚大学双学士，暨南大学经济硕士。2017 年开始从事宏观经济研究。

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心 4 楼
电话：020-88836132，020-88836133
邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6 个月内相对强于市场表现 15%以上；
谨慎推荐：6 个月内相对强于市场表现 5%-15%；
中性：6 个月内相对市场表现在-5%-5%之间波动；
回避：6 个月内相对弱于市场表现 5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（中信证券华南股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。