川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200609

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 8 日 8 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 124 例(较昨日-6)，累计报告确诊病例 84,635 例(较昨日+15)，累计治愈出院病例 79,865 例(较昨日+10)，累计死亡病例 4,645 例(较昨日+0)。

国外现存确诊病例 3,279,092 例，累计报告确诊病例 7,145,015 例，累计治愈出院病例 3,459,264 例，累计死亡病例 406,659 例，其中美国累积确诊逾 200 万例。

❖ 国外疫情应对措施

瑞士联邦政府网站 6 月 5 日公布，瑞士警察司法部计划于 6 月 15 日取消瑞士对欧盟以及欧洲自由贸易联盟(EFTA)，以及英国的入境限制。

丹麦卫生部表示，当地时间周一，该国放宽了遏制新冠病毒传播的措施，将公众集会限制从 10 人提高到 50 人.

新西兰总理杰辛达-阿德恩周一宣布，从周二（6 月 9 日）开始，该国将解除除边境关闭之外的所有新冠疫情管控措施。

❖ 市场核心观点

国务院副总理胡春华：脱贫攻坚任务完成后，要以消除绝对贫困为新起点，把脱贫攻坚与乡村振兴的接力棒交接好，确保平滑过渡。

中国首席经济学家论坛高级研究员赵建表示新冠肺炎的防控管理，需要置于当前中国加快推进的城市化、信息化与国家治理现代化三大进程之下。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

政策：6 月 8 日，天津海关、天津市商务局联合召开关于天津市海关特殊监管区域升级综合保税区新闻发布会，对天津市出口加工区、东疆保税港区、保税物流园区转型升级为综合保税区获得国务院批复情况进行了通报。

政策：工信部召开产融合作支持复工复产电视电话会议。工信部副部长辛国斌强调，要形成产融合作的合力，保障产业链供应链安全稳定。

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 | 2020/06/09

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	124（-6）	84,635（+15）	4,645（+0）	79,865（+10）	
国外	3,279,010	7,144,932	406,658	3,459,264	
美国	1,133,340	2,007,531	112,471	761,720	
巴西	371,351	691,758	36,455	283,952	
俄罗斯	239,854	476,043	5,963	230,226	
西班牙	62,920	288,630	28,752	196,958	
英国	245,756	287,621	40,625	1,240	
意大利	35,262	234,998	33,899	165,837	
印度	126,788	258,090	7,207	124,095	
德国	7,676	185,869	8,689	169,504	
秘鲁	104,831	196,515	5,465	86,219	
土耳其	27,471	170,132	4,692	137,969	

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 9 日 8:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
06/08	瑞士联邦政府网站 6 月 5 日公布，瑞士警察司法部计划于 6 月 15 日取消瑞士对欧盟以及欧洲自由贸易联盟(EFTA)，以及英国的入境限制。瑞士此前已做出 6 月 15 日开放对法、德、奥边境的决定。根据目前的疫情形势，警察司法部认为可扩大边境开放。
06/08	路透社 8 日消息，丹麦卫生部表示，当地时间周一，该国放宽了遏制新冠病毒传播的措施，将公众集会限制从 10 人提高到 50 人，这一原有限制从 3 月 17 日起实施。
06/08	北京时间 8 日消息，新西兰总理杰辛达-阿德恩周一宣布，从周二（6 月 9 日）开始，该国将解除除边境关闭之外的所有新冠疫情管控措施。较早时新西兰卫生部宣布该国新冠肺炎活跃病例清零。
06/08	马来西亚总理表示，马来西亚已经有效控制疫情的爆发，将进一步放宽活动限制；将在 6 月 10 日起允许居民国内旅行。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
国务院副总理胡春华：脱贫攻坚任务完成后，要以消除绝对贫困为新起点，把脱贫攻坚与乡村振兴的接力棒交接好，确保平滑过渡。要按照产业兴旺、生态宜居、乡风文明、治理有效、生活富裕的总要求，借鉴脱贫攻坚经验，建立健全支持乡村振兴的政策体系，推动脱贫摘帽地区走向全面振兴、共同富裕。 http://www.xinhuanet.com//mrdx/2020-06/08/c_139122640.htm
西泽研究院院长、中国首席经济学家论坛高级研究员赵建表示新冠肺炎的防控管理，需要置于当前中国加快推进的城市化、信息化与国家治理现代化三大进程之下，这是理解新冠肺炎疫情防控复杂度，寻找疫情有效治理路径的重要社会性和历史性背景。 https://mp.weixin.qq.com/s/dJ-T4kA13Rm-mgwjVHa7Zw

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
政策	6 月 8 日，天津海关、天津市商务局联合召开关于天津市海关特殊监管区域升级综合保税区新闻发布会，对天津市出口加工区、东疆保税港区、保税物流园区转型升级为综合保税区获得国务院批复情况进行了通报。会上，天津海关副关长刘心同通报了上述 3 处海关特殊监管区域升级综合保税区获批，以及天津海关支持地方综合保税区建设的情况。据通报，2020 年 5 月 15 日，《国务院关于天津保税物流园区和天津东疆保税港区整合优化为综保区的批复》，同意天津保税物流园区转型升级为天津港综合保税区、天津东疆保税港区转型升级为天津东疆综合保税区。
政策	工信部召开产融合作支持复工复产电视电话会议。工信部副部长辛国斌强调，要形成产融合作的合力，保障产业链供应链安全稳定。一是优化政策落地举措，打通政策落地“最后一公里”，加大力度清理拖欠民营企业中小企业账款。二是完善产融合作平台，建立详实完备的企业信息库，为产融合作提供优质、精准、有效的信息和服务。三是健全产融合作机制，进一步做好产融合作的统筹协调和工作指导，抓紧开展第二批产融合作试点工作。
政策	6 月 8 日，全国财政厅（局）长座谈会在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，落实全国两会精神、《政府工作报告》部署等，分析研判当前财政收支形势，研究布置下一阶段财政工作。

政策	央行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜表示，率先在海南自由贸易港落实金融服务业的扩大开放政策，丰富海南的金融业态。培育商业银行等金融机构服务于开放型经济的金融能力，支持国际能源、航运、大宗商品等要素交易平台建设。强化金融支持和改革创新，推动海南重点发展产业的产业聚集规模和产业竞争力的提升，创新发展贸易金融、消费金融、绿色金融、科技金融。
政策	海南省委副书记、海南省人民政府省长沈晓明 8 日在国新办新闻发布会上表示，海南自由贸易港实行“非禁即入”，除非有强制性的标准和法律的禁止，原则上政府取消许可和审批，对企业实行备案制、承诺制，承诺符合条件就可以开展业务。政府的备案受理机构通过事中事后监管来履行监管义务，对于外商投资实行准入前国民待遇加自贸港专用的负面清单管理制度。在自贸区基础上进一步减少限制和禁止的条款。对于自贸港内注册的境内企业，海南将支持其通过境外发行股票的方式进行融资。另外，如果从事的是旅游业、现代服务业、高新技术产业等海南鼓励的领域，其在境外直接投资的收益可以免征企业所得税。
政策	交通运输部办公厅发布《关于做好交通运输促进消费扩容提质有关工作的通知》，以京津冀地区、长三角地区、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈等重点城市群、都市圈为重点，推动形成以轨道交通、高速公路为骨架的多层次快速交通网。完善城市群、都市圈中心城市交通基础设施建设，大力发展公共交通，提升交通一体化水平。逐步形成都市区 1 小时通勤，城市群 2 小时通达。
政策	据央视新闻报道，发改委介绍《海南自由贸易港建设总体方案》：明确两个阶段时间表，2025 年前启动全岛封关运作。按照零关税、低税率、简税制、强法治、分阶段原则，海南逐步建立与高水平自由贸易港相适应的税收制度。
电力	上海市财政局网站信息显示，上海市发改委发布关于印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法(2020 版)》的通知，该办法适用于上海市 2019 年-2021 年投产发电的可再生能源项目。已列入目录的结转项目继续执行原政策。对于企业投资的风电、光伏项目，根据实际产生的电量（海上风电、光伏电站按上网电量，分布式光伏按发电量）对项目投资主体给予奖励，奖励时间为连续 5 年。单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、行业及公司动态

宏观	**前 5 月口罩出口量明显增长**
	事件

6 月 7 日海关总署公布数据,2020 年 5 月，按美元计价，5 月份我国外贸进出口 3507 亿美元，下降 9.3%；其中，出口 2068.1 亿美元，下降 3.3%（预期降 9.8%)；进口 1438.9 亿美元，下降 16.7%（预期降 9.4%)；贸易顺差 629.3 亿美元，增加 52.9%。

点评

出口如期走弱。5 月我国商品出口同比下跌 3.3%，较上月显著下降 11.5 个百分点，基本抹平 4 月数据增幅。从前瞻指标看，5 月制造业 PMI 新出口订单指数仅为 35.1%，较 4 月微幅回升，但仍显著低于 50%的临界点；国内商品的出口表现仍受海外环境制约。一如我们在此前报告中反复强调的观点，前期出口回暖的主要动力来自供给端，海外订单回补仍需时日。值得一提的是，前 5 月我国包括口罩在内的纺织品出口量明显增长，同比增速达 25.5%。

从出口国别看，5 月我国对发达经济体的商品出口额延续下滑，对美国、欧盟和日本的出口同比降幅分别为 14.3%、4.1%和 1.6%，环比再度收窄 1.6、2.5 和 0.6 个百分点，4、5 月发达经济体出口表现连续改善。但在疫情的影响下，美欧等国家经济重启进度或较缓慢，叠加往年同期出口数据的较低基数，疫情对发达经济体的需求制约仍将延续。新兴市场方面，5 月我国对东盟商品出口的累计同比增速为 2.8%，环比增长 0.4 个百分点。尽管当前我国对东盟的出口表现持续改善，但同比增速仍远低于往年水平，疫情对新兴市场需求仍有制约。

海外供需两弱，大宗商品进口均价延续下跌。从大宗商品的进口量上看，5 月我国原材料、能源及农产品的进口量均有增加，海外商品价格下跌仍是 5 月进口额下降的重要原因。能源方面，5 月我国原油、煤及天然气进口量的累计同比增速分别为 5.2%、16.8%及 1.9%，但 3 种商品的进口均价分别下跌 21.2%、4.7%及 14.7%；钢材、铜材等主要周期商品的进口均价也延续下跌。尽管 5 月海外各国均推出了部分经济复苏措施，但海外高频数据显示，欧美生产恢复进度仅为往年水平的 70%左右；疫情持续蔓延的背景下，海外商品市场供需两弱，国际大宗商品的价格整体承压。

此外，5 月我国高新技术产品的进口表现延续改善，前 5 个月我国累计进口集成电路 2011.5 亿个，同比增长 27.3%。国内“新老基建”共同发力，上游周期商品、高技术产品进口量后续有望持续走强。

【川财研究】近期报告

【川财研究】钢铁行业周报：南方雨季影响钢材需求，炉料涨价侵蚀钢材利润（20200606）

【川财研究】川财研究所晨报__抗疫特刊（20200608）

【川财研究】上海市发改委：对于企业投资的风电，光伏项目，单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元（20200608）

【川财研究】交通运输部：推进交通运输绿色消费发展（20200608）

【川财研究】油价大涨，估值修复机会显现（20200608）

【川财研究】美国 4 月镍进口量环比下降（20200608）

【川财研究】全球最大电子束处理工业废水项目正式投运（20200608）

【川财研究】疫苗行业系列报告之批签发跟踪——5 月批签发数据专题（20200608）

【川财研究】面板产能出清，有望触底回升（20200608）

【川财研究】巴西疫情冲击 关注铁矿石供应扰动（20200608）

【川财研究】焦炭价格第四轮提涨基本落地（20200608）

【川财研究】联通华为共建低轨卫星-5G 融合业务平台（20200608）

【川财研究】快手宣布投资百亿建数据中心（20200608）

【川财研究】煤炭行业周报：煤价涨势趋缓，电厂补库存空间仍存（20200606）

【川财研究】宏观动态点评：前 5 月口罩出口量明显增长(20200607)

【川财研究】钢铁行业点评：受疫情影响 淡水河谷宣布暂停一球团矿区（20200607）

【川财研究】石油化工行业动态点评：欧佩克减产延长到 7 月末，关注估值修复机会（20200607）

【川财研究】汽车行业周报：德国补贴政策加码，新能车销量有望回暖（20200606）

【川财研究】房地产行业周报：商品住宅区域分化特征明显（20200606）

【川财研究】海外动态点评：欧元兑美元跃升至 12 周高位(20200605)

【川财研究】关注“地摊经济”对商业地产长期影响（20200604）

【川财研究】三钢闽光(002110)点评：罗源闽光将注入，公司综合竞争力有望提升(20200604)

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