# 川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200512

## 重点推荐

### ❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 5 月 12 日 8 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 299 例(较昨日-8)，累计报告确诊病例 84450 例(较昨日+17)，累计治愈出院病例 795340 例(较昨日+30)，累计死亡病例 4644 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 1690 例(较昨日+7)。国外现存确诊病例 2,435,616 例，累计报告确诊病例 4,157,054 例，累计治愈出院病例 1,439,599 例，累计死亡病例 281,839 例，其中美国累积确诊逾 138 万例。

### ❖ 国外疫情应对措施

美国总统特朗普：美国目前每天筛检大约 30 万份新冠肺炎病毒样本；政府正向各州发放 10 亿美元用于新冠肺炎病毒检测。”

英国首相鲍里斯·约翰逊向议会公开了政府拟定的 50 页的逐步放松管控措施文件。文件详细列举了从 5 月 13 日周三开始放松管控的措施，主要包括：在食品生产、建筑、制造、物流、快递行业以及科研实验室工作的人员，应当返回工作岗位等。

### ❖ 市场核心观点

世卫组织总干事：应缓慢稳步解除封锁措施

孙明春：逆疫情对发展中国家冲击更严重，最大的风险在主权债务危机

### ❖ 金融、电力、能源相关政策措施

李克强总理主持召开各民主党派中央全国工商联负责人和无党派人士代表座谈会，听取对政府工作报告的意见建议。李克强表示，中小微企业是维系经济社会发展的根基，帮扶中小微企业渡过难关要作为宏观政策的重要内容；要坚持依靠改革开放，更大激发市场活力和社会创造力，努力实现经济社会发展目标任务。

### ❖ 行业及公司动态

宏观：4 月金融数据超预期

## 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** | 2020/05/12

## 分析师


**陈雳**

证书编号：S1100517060001

010-66495651

chenli@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** | **299（-73）** | **84,431（+14）** | **4643（+0）** | **79,488（+87）** | **1,683（+2）** |
| **国外** | **2,422,388** | **4,092,595** | **279,171** | **1,391,036** | |
| 美国 | **1,043,773** | **1,365,357** | **80,719** | **240,865** | |
| 西班牙 | 61,603 | 264,663 | 26,621 | 176,439 | |
| 意大利 | 83,324 | 219,070 | 30,560 | 105,186 | |
| 法国 | 94,384 | 177,094 | 26,383 | 56,327 | |
| 德国 | 20,406 | 172,658 | 7,677 | 144,575 | |
| 英国 | 187,517 | 220,449 | 31,930 | 1,002 | |
| 伊朗 | 14,820 | 107,603 | 6,640 | 86,143 | |
| 土耳其 | 42,180 | 138,657 | 3,786 | 92,691 | |
| 比利时 | 30,783 | 53,081 | 8,656 | 13,642 | |
| 荷兰 | 36,963 | 42,826 | 5,459 | 404 | |

*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 5 月 11 日 22:00*

## 二、国外疫情应对措施

| 时间 | 新闻简述 |
|---|---|
| 05/12 | 美国总统特朗普：美国目前每天筛检大约 30 万份新冠肺炎病毒样本；政府正向各州发放 10 亿美元用于新冠肺炎病毒检测。 |
| 05/12 | 伦敦当地时间 5 月 11 日下午，英国首相鲍里斯·约翰逊向议会公开了政府拟定的 50 页的逐步放松管控措施文件。文件详细列举了从 5 月 13 日周三开始放松管控的措施，主要包括：在食品生产、建筑、制造、物流、快递行业以及科研实验室工作的人员，应当返回工作岗位；政府要求关键行业工作人员以及易感人群的子女立即开始复课；有偿育儿工作者，如保姆可以开始工作。从下个月开始，政府将考虑允许举行室内文化和体育活动进行直播，但仍将避开大规模社交接触的风险。到放松严格管控措施的第三步，也就是最后一个阶段，预计最早从 7 月 4 日开始，政府考虑允许酒吧、餐厅、美发、美容店、宗教设施和部分影剧院的开放。。 |

| | |
|---|---|
| 05/11 | 英国外交大臣拉布：隔离措施将适用于港口和机场；新冠病毒繁殖率在下降，因此现在采取的隔离措施是有意义的。 |
| 05/11 | 美国财长努钦：相信随着夏季的到来，失业率数据表现会越来越好，刺激基金现在刚刚注入美国经济；正在进行的国家援助讨论不会包括养老金援助；加州应尽其所能解决卫生方面的问题，允许特斯拉工厂重新开放；下一项新冠肺炎法案应会解决企业的责任问题；正在借入长期资金以将利率锁定在低水平，降低利率为各州提供了借贷机会。 |

*资料来源：wind，川财证券研究所*

## 三、市场核心观点

**核心观点**

世卫组织总干事：应缓慢稳步解除封锁措施

当地时间 5 月 11 日，世卫组织召开新冠肺炎例行发布会，世卫组织总干事谭德塞表示，全球新冠肺炎已超 400 万例，在疫苗研发成功之前，采取全面措施是应对病毒最有效的工具。谭德塞指出，各国采取了一系列封锁措施应对新冠肺炎疫情，在减缓病毒传播和拯救生命上取得了巨大成功，但也产生了严重的经济社会影响，为保护生命和生计，缓慢稳步解除封锁措施是既能刺激经济并警惕疫情复发的关键。

谭德塞强调，早期血清学研究发现相对较低比例人群已有新冠肺炎抗体，意味着大多数人群仍易感。部分国家出现了疫情复发迹象，各国解除限制措施应达到 6 个标准，还要关注三个可以帮助决定是否应解除封锁的关键问题。首先要关注是否已控制住新冠肺炎疫情，其次是医疗系统是否能够应对可能出现的疫情复发，最后公共卫生检测系统是否能够发现并管理病例和接触者，以及确认复发病例。

http://news.youth.cn/gj/202005/t20200512_12323526.htm

孙明春：逆疫情对发展中国家冲击更严重，最大的风险在主权债务危机

大多数人主要关注发达国家的疫情，不太关注发展中国家的情况。据我们所知，发展中国家在应对疫情方面仍然面临困难。更重要的是，这些国家的央行不能象欧洲央行、美联储、日本央行的那样轻易实施量化宽松。

新兴市场国家如果支出过大，它们的货币就会贬值，从而造成某种形式的外债危机。这样一来，美国、欧洲和其他发达地区的金融机构都会受到影响。这种情况在上世纪 80 年代出现过。在 1997-1998 年期间也出现过，只是影响相对较小。但是在 2015 年，全球大宗商品出现了危机，很多新兴经济体受到影响，很多人也担忧发达国家的某些大型金融机构可能出现问题，具体机构就不点名了，但人们确实有这方面的担心。我认为这次疫情对发展中国家带

来的冲击，要远比过去 10 年任何一次更加严重。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1666365831318948491&wfr=spider&for=pc

## 四、金融、电力、能源相关政策措施

| 行业 | 政策措施简述 |
| --- | --- |
| 政策 | 李克强总理主持召开各民主党派中央全国工商联负责人和无党派人士代表座谈会，听取对政府工作报告的意见建议。李克强表示，中小微企业是维系经济社会发展的根基，帮扶中小微企业渡过难关要作为宏观政策的重要内容；要坚持依靠改革开放，更大激发市场活力和社会创造力，努力实现经济社会发展目标任务。 |
| 政策 | 习近平总书记 11 日赴山西考察调研。当天下午，他首先来到大同市云州区有机黄花标准化种植基地、西坪镇坊城新村，了解巩固脱贫攻坚成果工作情况。之后，前往云冈石窟实地了解历史文化遗产保护情况。 |
| 经济 | 5 月 11 日，广州市商务局在官网发布《广州市商务局关于做好筹备举办会议会展活动和疫情防控工作的通知》，《通知》表示，为统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，可举办各类会议、会展活动。请各单位认真落实抓紧抓实抓细常态化疫情防控工作要求，采取预约、限流等方式，筹备举办好各类会议和会展活动，在有力保障人民群众生命安全和身体健康的同时，有力保障经济社会秩序全面恢复。 |

*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

**宏观　　4 月金融数据超预期**

总量观市

周日央行发布一季度央行货币政策执行报告，对一季度货币政策进行总结，并对后续货币政策做出关键表述；具体来看，一季度报告对海外经济环境的判断为“世界经济衰退风险加剧”，而此前在 2019 年四季度报告中的表述仅是“国外经济处于调整期”，政策端对海外经济的预判更加严峻，预计对宏观环境的最直观影响就是商品出口及部分产业链上游商品的进口。

在对后续货币政策的表述中，报告近年首次提出“强化逆周期调节”，而此前报告表述较为谨慎，倾向以“科学适度”的方式采取逆周期调节。同时报告中还提出将利用货币政策促进经济结构调整，预计年内信贷政策将不止要向小微企业倾斜，且有望向高科技附加值的领域倾斜；相关的结构性货币政策值得期待。

重点宏观动态

【重要数据】初步统计，2020 年 4 月社会融资规模增量为 3.09 万亿元，比上年同期多 1.42 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.62 万亿元，同比多增 7506 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 910 亿元，同比多增 1240 亿元；委托贷款减少 579 亿元，同比少减 618 亿元；信托贷款增加 23 亿元，同比少增 106 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 577 亿元，同比多增 934 亿元；企业债券净融资 9015 亿元，同比多 5066 亿元；政府债券净融资 3357 亿元，同比少 1076 亿元；非金融企业境内股票融资 315 亿元，同比多 53 亿元。。（央行官网）

【政策动向】 5 月 10 日，中国人民银行发布了《2020 年第一季度中国货币政策执行报告》。中国人民银行表示，下一阶段稳健的货币政策要更加灵活适度，把握好政策出台的力度、节奏和重点。处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系，保持 M2 和社会融资规模增速与名义 GDP 增速基本匹配并略高。以适度的货币增长支持经济高质量发展，继续保持人民币汇率双向浮动弹性，多渠道做好稳预期工作。（Wind）

**【川财研究】近期报告**

【川财研究】【川财研究】广东将打造钢铁行业先进材料产业集群（20200511）

【川财研究】板块仍处短期震荡调整状态（20200511）

【川财研究】4 月金融数据超预期（20190511）

【川财研究】日本多个地区或提前解除紧急状态（20200511）

【川财研究】华北钢厂补库存有望支撑焦炭价格（20200511）

【川财研究】汽车产销回暖有望提振铜铝需求（20200511）

【川财研究】中国移动 5G 消息 App 稍后会重新上线（20200511）

【川财研究】短期市场震荡，关注政策主题投资机会（20200511）

【川财研究】3-4 月化妆品零售企业注册量破 10 万（20200511）

## 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