川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200511

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 11 日 8 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 273 例(较昨日-26)，累计报告确诊病例 84450 例(较昨日+20)，累计治愈出院病例 79534 例(较昨日+45)，累计死亡病例 4643 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1690 例(较昨日+7)。国外现存确诊病例 2,408,859 例，累计报告确诊病例 4,098,798 例，累计治愈出院病例 1,410,507 例，累计死亡病例 279,432 例，其中美国累积确诊逾 136 万例。

❖ 国外疫情应对措施

美国财长努钦表示：“我们将以一种非常周全的方式解封，让人们安全地复工，让他们保持社交距离。”

印度总理莫迪：他将于当地时间 11 日下午 3 时与各地方首席部长举行第五次视频会议，共商印度全国封锁结束后的各项事宜。

❖ 市场核心观点

中欧国际工商学院教授盛松成：人民币需要进一步向美元靠拢 而不是与美元脱钩

中国银行业协会行业发展研究委员会主任连平：逆周期调节政策需要更大力度更具针对性

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：央行表示，稳健的货币政策要更加灵活适度，根据疫情防控和经济形势阶段性变化，把握好政策力度、重点和节奏；加强货币政策逆周期调节，把支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，运用总量和结构性政策，保持流动性合理充裕，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关。

❖ 行业及公司动态

海外宏观点评：美国非农就业人口降幅创历史新高

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 | 2020/05/11

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 10 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
05/11	美国财长努钦警告，美国失业率可能高达 25%，这一数字将使当前的就业危机与大萧条时期不相上下，公布的数据在好转之前很可能会进一步恶化。努钦表示：“我认为不解封具有很大的风险，那将给美国公众带来永久性的经济损害。”他表示：“我们将以一种非常周全的方式解封，让人们安全地复工，让他们保持社交距离。”
05/11	英国首相约翰逊：通过采取封锁措施，英国避免了一场最坏的情况有 50 万人死亡的灾难；现在允许出现第二次疫情高峰是疯狂的，我们必须保持警惕；明天将在议会宣布下一步计划的更多细节，并在晚上回答公众的提问；虽然我们有一个计划，但它是有条件的。
05/11	据印度总理莫迪在社交媒体上发布的消息，他将于当地时间 11 日下午 3 时与各地方首席部长举行第五次视频会议，共商印度全国封锁结束后的各项事宜。目前，

	印度已经进入原定封锁阶段的最后一周，全国封锁计划将于 17 日结束。
05/11	当地时间 5 月 10 日，美国俄亥俄州州长德威恩（Mike DeWine）在接受福克斯新闻（Fox News）采访时表示，目前俄亥俄州新冠肺炎疫情仍在平台期，入院人数、死亡人数、新确诊感染人数均在上下浮动。但他表示“不管我们做什么，都会充满风险”。 德威恩表示，由于疫情在持续，俄亥俄州必须“同时尝试两种方法”，即持续防疫措施和重启经济。
05/11	日经新闻报道，日本政府将编制第二份额外预算来为应对新冠肺炎疫情提供资金，将主要包括房租补助、对收入减少的学生的补助以及扩大企业补贴。
05/10	央视新闻报道，英国政府将启动一个新冠疫情警报系统，以反映疫情在各城市的不同危险等级。该系统将对新冠疫情严重程度进行 1 到 5 级的分级，并根据每日数据进行调整，跟以前用于向公众通报恐袭威胁等级的系统类似。英格兰目前处于第 4 级，但正在向更为缓和的第 3 级迈进。新的疫情警报系统只适用于英格兰。苏格兰、北爱和威尔士的政府将自行决定是否采用这一系统。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

盛松成：人民币需要进一步向美元靠拢 而不是与美元脱钩

盛松成表示，在相当长的时间内，美元仍然是国际主要货币，人民币需要进一步向美元靠拢，而不是与美元脱钩。他指出，首先应该继续推进人民币汇率形成机制改革；在市场决定人民币汇率的前提下，保持人民币汇率的基本稳定，防止市场投机的过度干扰。第二，坚持推进资本账户有序开放，人民币国际化与资本账户开放是相互联系的，在推动资本账户开放的同时，也应该兼顾风险的防范。第三，要充分利用“一带一路”的机会，促进人民币的跨境使用。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1666200491001626411&wfr=spider&for=pc

连平：逆周期调节政策需要更大力度更具针对性

连平表示当前中国经济正面临着来自多方面的压力：疫情几乎使经济一度陷入“停摆”；同时，中国经济又处于转型阵痛期，供给侧结构性改革正向着深水区推进，这就使得扩大需求、稳增长、稳就业的举措非常有必要，我们要找到准确的抓手。

例如，“新基建”聚焦点在于科技创新，数字化、信息化、智能化领域以及新型城镇化，包括公共卫生服务、新能源汽车充电桩等新兴领域，就是一个有力抓手。但要在实施过程中避

免重走“四万亿”刺激老路，应该从三个层面入手。

一是注重“新基建”引领高质量发展。2008 年“四万亿”涉及的“老基建”，主要是“铁公基”领域。“新基建”聚焦的是 5G、人工智能、数据中心等科技创新领域基础设施，以及教育、医疗等民生消费升级领域基础设施。可以说，“新基建”既是基建，同时又是新兴产业，是支撑中国经济社会高质量发展的引擎和未来繁荣的基石。二是注重“新基建”投资主体多元化。过去我国基建投资主要是地方政府主导，投资主体单一。而“新基建”中相当一部分项目是由市场驱动，或者说是市场与政府合力的结果。民间投资在其中的能量越来越大。三是“新基建”要防范信贷的“大水漫灌”。

http://finance.sina.com.cn/zl/bank/2020-05-07/zl-iirczymk0363578.shtml

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	央行发布一季度货币政策执行报告指出，新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，我国经济稳中向好、长期向好的趋势没有改变，但当前经济发展面临的挑战前所未有，必须充分估计困难、风险和不确定性，切实增强紧迫感，抓实经济社会发展各项工作。央行表示，稳健的货币政策要更加灵活适度，根据疫情防控和经济形势阶段性变化，把握好政策力度、重点和节奏；加强货币政策逆周期调节，把支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，运用总量和结构性政策，保持流动性合理充裕，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关。央行要求，继续深化 LPR 改革释放潜力，疏通市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，将金融机构存量企业贷款转换进度纳入 MPA 和合格审慎评估考核，预计在 8 月底前可基本完成转换。央行要求，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”要求，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性。
政策	日前，国家发展改革委法规司负责人表示，优化营商环境主要瞄准企业的痛点、难点，推动助企纾困政策落实落细，下一步，还将推出包括进一步精简优化办事手续、加快推行“一网通办”、全面清查违规收费等举措，进一步优化营商环境。疫情发生以来，各个部门和地方政府聚焦复工复产，从财税、金融、物资保障等多方面。
经济	5 月 10 日，云上 2020 年中国品牌日活动拉开帷幕。中共中央政治局常委、国务院总理李克强对活动作出重要批示。批示指出：加强品牌建设，不断提升中国产品和服务的质量与影响力，是坚定实施扩大内需战略、推动高质量发展的

	重要方面。各地区、各有关部门要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻党中央、国务院决策部署，实施创新驱动发展战略，深入推动大众创业、万众创新，坚持质量第一效益优先，在全社会进一步增强品牌意识，引导企业弘扬专业精神工匠精神，打造更多名优品牌，以更强的竞争力拓展市场空间，更好满足群众消费升级和国家发展的需要。
产业	5 月 10 日上午，工信部与湖北省委省政府通过视频连线召开会议。工信部部长苗圩指出，工信部认真落实中央支持湖北经济社会发展一揽子政策，从解决当前困难和促进长远发展出发，通过部省紧密合作，重点支持湖北稳定汽车、电子信息、生物医药等优势产业链，加快推进一批重大项目建设，协调加大对中小企业的信贷和资金支持力度，提升 5G、工业互联网等新型基础设施建设和应用水平，全力支持湖北工业和信息化加快发展。
产业	中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华 5 月 8 日至 10 日在吉林调研督导春耕和生猪生产工作。他强调，要深入贯彻习近平总书记重要指示精神，按照党中央、国务院决策部署，落实“六保”任务抓紧抓实农业生产，全力以赴完成好稳定粮食生产和恢复生猪生产目标任务，确保粮食安全和重要副食品保供稳价。

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

海外	**美国非农就业人口降幅创历史新高**
	事件 4 月非农就业人口减少 2050 万，降幅为 1939 年有记录以来新高，但低于市场预期的减少 2200 万人；4 月失业率上升至 14.7%，打破二战以来的最高纪录，但也好于市场预期的 16%。受美国失业数据略好于预期的影响，本周五美股三大指数仍保持上涨走势。截至本周五收盘，标普 500 指数上涨 1.69%，收于 2929.8 点；纳斯达克指数上涨 1.58%，收于 9121.32 点；道琼斯指数上涨 1.91%，

收于 24331.32 点。

点评

在本周五的美股反弹中，前期跌幅较大的能源股、航空股、游轮股和休闲娱乐相关个股出现较为明显的上涨。赫尔默里奇&佩恩、诺布尔能源、西方石油、瓦莱罗能源分别上涨 13.51%、13.46%、8.21%和 7.61%。西南航空上涨 6.88%，美国航空上涨 6.29%，阿拉斯加航空上涨 6.19%。嘉年华邮轮上涨 5.03%，皇家加勒比游轮上涨 4.97%，挪威游轮控股上涨 3.58%。另外，金沙集团上涨 7.54%，达登饭店上涨 5.94%，美高梅国际酒店上涨 4.42%。

目前休闲娱乐和酒店业的就业受到重创最大。4 月美国就业受冲击最严重的是休闲娱乐和酒店业，累计减少了 770 万人。另外，餐饮业减少了 550 万人；教育和医疗服务业减少了 250 万人；专业商业服务以及零售业各减少了 210 万人；制造业和其他服务业各减少了 130 万人；政府部门减少了 98 万人；建筑业减少了 97.5 万人；运输和仓储业减少了 58.4 万人；金融业减少了 26.2 万人。受疫情影响最明显的休闲娱乐和酒店业就业人数减少最多，预计疫情控制后重启经济才能根本性解决休闲娱乐和酒店业的就业下行。

新冠疫情的控制仍是未来一段时间影响美国就业的重要因素。美国总统特朗普认为即使有更多人感染新冠病毒，美国也必须尽快重启经济。但是美国目前疫情仍未得到明显控制，目前已超过 129 万人感染疫情。虽然现阶段美国多州已开始重启经济，但是重启速度仍然较为缓慢。另外，美国还有不少州的经济处于大面积停摆状态。考虑到美国疫情仍处于较为严重的状态，预计美国短时难以大面积重启经济，美国就业疲弱难以迅速恢复。此外，考虑到疫情的传染性较大，不排除重启经济后会阶段性加重疫情发展的可能性。

风险提示：贸易保护主义的蔓延；经济增长不及预期；美联储政策超预期；全球范围内的黑天鹅事件。

【川财研究】近期报告

【川财研究】医药生物行业周报：进入业绩真空期，关注安全垫较好个股（20200509）

【川财研究】电子行业周报：Q1 出货优于预期，5G 手机增长趋势延续（20200509）

【川财研究】通信行业周报：通信业面向工业互联网布局 5G 基站建设（20200509）

【川财研究】非银行业周报-创业板改革提效，板块配置机遇凸显（20200509）

【川财研究】海外周报：纳斯达克指数抹平今年以来的跌幅 （20200509）

【川财研究】房地产行业周报：节后成交环比回落，4 月百强销售同比转正（20200509）

【川财研究】海外动态点评：美国非农就业人口降幅创历史新高(20200509)

【川财研究】他山之石：新冠疫情对美国大型科技公司的影响（20200508）

【川财研究】食品饮料行业：4 月线上数据分析专题 —消费需求持续回暖，茅台电商渠道显著放量（20200508）

【川财研究】医药版块受市场整体风险偏好回升影响（20200508）

【川财研究】通信行业月报：年报一季报披露完毕，板块业绩分化明显（20200508）

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