川财证券研究所晨报

——20200925

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 9 月 24 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 392 例(较昨日+7)，累计报告确诊病例 90,925 例(较昨日+14)，累计治愈出院病例 85,788 例(较昨日+8)，累计死亡病例 4,745 （例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2,758 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 7,366,039 例，累计报告确诊病例 32,126,995 例，累计治愈出院病例 23,772,061 例，累计死亡病例 988,895 例。

❖ 国外疫情应对措施

央视新闻报道，8 月下旬以来，非洲各国新增新冠肺炎确诊病例均明显下降，各国纷纷放宽疫情管控措施，制定各种经济“紧急”复苏计划。

❖ 市场核心观点

国常会：对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：9 月 24 日至 26 日，首届全球金融科技大会——“外滩大会”将于上海黄浦世博园区召开，此次大会主题为“科技让未来更普惠”。 “外滩大会”由上海市政府指导、支付宝和蚂蚁集团主办，永久落户上海，是上海加快推进国际金融科技中心建设的重要举措，也被业内人士视为上海建设金融科技中心的新名片。

能源： 日前，记者从“第五届中国光伏 创新发展论坛”上了解到，“十三五”期间，我国可再生能源发展取得显著成就，在应用规模、技术进步、成本下降、消纳利用、政策体系、国际影响力等方面成效显著。

电力：近日，安徽移动在安徽合肥举行的“5G 看移动领跑新时代”5G 行业应用成果发布会中，宣布将与国网安徽电力携手打造的“宣城古泉 5G+特高压智慧换流站”。该项目为全球首个“5G+特高压”应用，弥补了电力行业在全球“5G+特高压”建设领域的空白。

❖ 行业及公司动态

电子：扩大战略新兴投资，政策落地新技术、新材料

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 | 2020/09/25

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@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	**392（+7）**	**90,925（+14）**	**4,745（+0）**	**85,788（+29）**	**2,758（+10）**
国外	**7,366,039**	**31,126,995**	**988,895**	**23,772,061**	
美国	2,370	7,141,923	206,616	4,400,322	
巴西	3,546	4,628,431	139,133	3,992,886	
印度	21,994	5,752,178	91,587	4,694,860	
英国	4	412,249	41,951	2,254	
俄罗斯	6,595	1,128,839	19,948	929,832	
南非	0	665,188	16,206	594,229	
哥伦比亚	6,731	784,268	24,746	662,277	
秘鲁	6,149	782,695	31,870	636,489	
孟加拉国	1,540	355,384	5,072	265,092	
墨西哥	4,786	710,049	74,949	612,684	

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 8 月 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
09/24	央视新闻报道，8 月下旬以来，非洲各国新增新冠肺炎确诊病例均明显下降，各国纷纷放宽疫情管控措施，制定各种经济“紧急”复苏计划。
09/23	美国总统特朗普称，向各州提供 2 亿美元的疫苗援助；白宫将就美国食品药品监督管理局（FDA）的疫苗规定做出决定。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

国常会：对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度

李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要发挥部门合力加强监管。稳妥解决股票质押风险、违规占用资金、违规担保等问题。对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处

罚力度，大幅提高违法违规成本。

https://finance.sina.com.cn/roll/2020-09-23/doc-iivhuipp6050193.shtml

中办国办：调整完善土地出让收入使用范围优先支持乡村振兴

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于调整完善土地出让收入使用范围优先支持乡村振兴的意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-09-24/doc-iivhuipp6092951.shtml

资料来源：wind，川财证券研究所

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	9 月 24 日至 26 日，首届全球金融科技大会——“外滩大会”将于上海黄浦世博园区召开，此次大会主题为“科技让未来更普惠”。 “外滩大会”由上海市政府指导、支付宝和蚂蚁集团主办，永久落户上海，是上海加快推进国际金融科技中心建设的重要举措，也被业内人士视为上海建设金融科技中心的新名片。
能源	日前，记者从“第五届中国光伏 创新发展论坛”上了解到，“十三五”期间，我国可再生能源发展取得显著成就，在应用规模、技术进步、成本下降、消纳利用、政策体系、国际影响力等方面成效显著。开发利用规模不断增大，2019 年可再生能源发电量是 2015 年的 1.7 倍;技术装备水平显著进步，水电、风电、光伏、锂电池具有全球竞争优势;开发利用经济性快速提升，初步实现陆上风电和光伏发电平价上网;消纳利用问题有效缓解，初步实现利用率 95%的目标;政策支持体系日益完善，引导可再生能源有序健康发展。
电力	近日，安徽移动在安徽合肥举行的“5G 看移动领跑新时代”5G 行业应用成果发布会中，宣布将与国网安徽电力携手打造的“宣城古泉 5G+特高压智慧换流站”。该项目为全球首个“5G+特高压”应用，弥补了电力行业在全球“5G+特高压”建设领域的空白。

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

电子	扩大战略新兴投资，政策落地新技术、新材料

事件

9 月 23 日，国家发改委就此前文件展开政策解读，国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部日前下发《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》，提出围绕重点产业链、龙头企业、重大投资项目，加强要素保障，促进上下游、产供销、大中小企业协同，聚焦信息科技、高端装备、新材料、智能汽车等重点产业投资领域。

点评

加快新一代信息技术提质增效，从 5G 建设、关键芯片、工业互联网发力。政策提出，加快新一代信息技术产业提质增效，包含以下措施：1）加大 5G 建设投资，加快 5G 商用发展步伐，将各级政府机关、企事业单位、公共机构优先向基站建设开放，研究推动将 5G 基站纳入商业楼宇、居民住宅建设规范。2）加快基础材料、关键芯片、高端元器件、新型显示器件、关键软件等核心技术攻关；3）稳步推进工业互联网+、人工智能、物联网、车联网、大数据、云计算、区块链等技术集成创新和融合应用。5G 发展为当前创新大趋势，5G 建设超预期，截至今年 7 月底，我国已累计开通 5G 基站超 46 万个，计划 2020 年底超过 60 万个基站，实现 5G SA 网络商用。当前芯片国产化率低于 30%，关键芯片国产替代率仍有较大提升空间，建议关注芯片厂商（卓胜微、韦尔股份、紫光国微、圣邦股份、芯原股份等）。

巩固底层新材料产业，完善产业布局。政策提出 1）围绕保障大飞机、微电子制造、深海采矿等重点领域产业链供应链稳定；2）加快在光刻胶、高纯靶材、高温合金、高性能纤维材料、高强高导耐热材料、耐腐蚀材料、大尺寸硅片、电子封装材料等领域实现突破。半导体材料是半导体产业链发展基石，占全产业规模的 15%左右，当前部分新材料多被日韩垄断，国产材料仍需加快发力，建议关注大硅片（沪硅产业）、光刻胶（晶瑞股份、南大光电、容大感光、上海新阳）、靶材（有研新材、江丰电子、阿石创）、抛光液（安集科技、鼎龙股份）、特种气体（华特气体、雅克科技）等。

加快新能源产业跨越发展，功率半导体迎机遇。政策提出，加快主轴承、IGBT、控制系统、高压直流海底电缆等核心技术部件研发，加快智能及新能源汽车产业基础支撑

能力建设。新能源汽车、智能汽车发展趋势明显，高压、大电流、高频、高速背景下，产业内 IGBT、MOSFET、二极管国产替代空间显著提升，建议关注功率半导体（捷捷微电、斯达半导）等。

【川财研究】近期报告

【川财研究】零售行业周报：超市、黄金珠宝两条主线值得期待(20200919)

【川财研究】机械设备行业 2020 年 9 月月报：继续关注业绩恢复超预期和创业板低价低估值标的(20200919)

【川财研究】有色行业周报：重点关注工业金属铜铝机会（20200919）

【川财研究】8 月新能源乘用车上险量同比增长 120%（20200918）

【川财研究】澳大利亚计划构建液流电池本地供应链（20200918）

【川财研究】优选近期超跌错杀，聚焦业绩良好，估值合理的标的 （20200918）

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：000000029399