川财证券研究所晨报

——20200819

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 8 月 18 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,437 例(较昨日-42)，累计报告确诊病例 89,963 例(较昨日+59)，累计治愈出院病例 83,815 例(较昨日+117)，累计死亡病例 4,711 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 2,322 例(较昨日+22)。国外现存确诊病例 6,435,233 例，累计报告确诊病例 22,051,484 例，累计治愈出院病例 14,836,674 例，累计死亡病例 779,577 例。

❖ 国外疫情应对措施

韩国禁止在大首尔地区举行礼拜活动和大型集会，将暂时关闭大首尔地区的俱乐部、卡拉 ok 酒吧。

❖ 市场核心观点

美国商务部再次升级对华为禁令，外交部：中国政府将继续采取必要措施 维护中国企业正当合法权益。

肖钢：《公司法》修订已提上立法机关议事日程。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：国务院常务会议要求，继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。

能源：郑州市发布《关于促进汽车消费若干措施的通知》，通知指出执行国家新能源汽车补贴，免征车辆购置税延续至 2022 年底政策，加快充电基础设施建设，2020 年底全市充电终端累计打到 2 万个。

电力：浙江省日前发布《关于进一步明确 2020 年度省内统调燃煤电厂上网电量综合价的通知》，通知中称，省内统调燃煤电厂全部上网电量综合价=（基准价+超低排放电价）×0.4+上网电价×0.6。本年度省内统调燃煤机组市场化交易电量及电价按照市场交易实际结果确定。

❖ 行业及公司动态

宏观动态点评：股权融资规模提升，资本市场改革“落地见效”

❖ 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 2020/08/19

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	**1,437（-42）**	**89,963（+77）**	**4,711（+1）**	**83,815（+117）**	**2,322（+22）**
香港	813	4,560	70	3,677	
新疆	354	902	3	545	
北京	2	935	9	924	
辽宁	29	261	2	230	
国外	**6,435,233**	**22,051,484**	**779,577**	**14,836,674**	
美国	2,464,791	5,613,357	173,778	2,974,788	
巴西	776,617	3,363,807	108,696	2,478,494	
印度	674,571	2,724,642	52,153	1,997,918	
英国	272,788	321,071	46,791	1,492	
俄罗斯	173,993	932,496	15,872	742,631	
南非	100,233	589,886	11,982	477,671	
哥伦比亚	159,763	476,660	15,372	301,525	
秘鲁	144,295	541,493	26,481	370,717	
孟加拉国	115,779	282,344	3,740	162,825	
墨西哥	27,107	525,733	57,023	441,603	

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 18 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
08/18	韩国禁止在大首尔地区举行礼拜活动和大型集会，将暂时关闭大首尔地区的俱乐部、卡拉 ok 酒吧。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
美国商务部再次升级对华为禁令，外交部：中国政府将继续采取必要措施 维护中国企业正当合法权益

针对美国商务部进一步升级对华为禁令一事，在 18 日的中国外交部例行记者会上，发言人赵立坚表示，中方坚决反对美方蓄意抹黑和打压华为等中国企业。一段时间以来，美方在拿不出任何真凭实据的情况下，泛化国家安全概念，滥用国家力量，对华为等中国企业采取各种限制措施，这是赤裸裸的霸权行径。必须强调美方所作所为彻底戳破了美方一贯标榜的市场经济和公平竞争原则的遮羞布，违反国际贸易规则，破坏全球产业链，供应链、价值链，这也必将损害美国国家利益和自身形象。我们敦促美方立即纠正错误，停止污蔑抹黑中国，停止打压中国企业。中国政府将继续采取必要措施，维护中国企业正当合法权益。

https://www.cls.cn/telegraph

肖钢：《公司法》修订已提上立法机关议事日程

原证监会主席肖钢在接受财联社等媒体联合采访时表示，《公司法》修订也提上了立法机关议事日程。作为市场经济基础性法律制度，《公司法》涉及公司设立、股份发行与转让、公司治理、公司的分立、合并和解散等各个环节，与《证券法》及资本市场联系紧密。期待《公司法》的修订在强化公司治理有效性，优化营商环境，提高上市公司质量、保护中小投资者合法权益等方面取得重要进展与突破。

https://www.cls.cn/telegraph

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	国务院常务会议要求，继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。
能源	郑州市发布《关于促进汽车消费若干措施的通知》，通知指出执行国家新能源汽车补贴，免征车辆购置税延续至 2022 年底政策，加快充电基础设施建设，2020 年底全市充电终端累计打到 2 万个。
电力	浙江省日前发布《关于进一步明确 2020 年度省内统调燃煤电厂上网电量综合价的通知》，通知中称，省内统调燃煤电厂全部上网电量综合价=（基准价+超低排放电价）×0.4+上网电价×0.6。本年度省内统调燃煤机组市场化交易电量及电价按照市场交易实际结果确定。

资料来源：wind，北极星电力网，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

特钢

中信特钢(000708)中报点评：业绩相对平稳，抗周期能力凸显

事件

公司发布 2020 年中报，2020 上半年公司实现营业收入 358.69 亿元，同比降低 1.10%；实现归属于母公司股东净利润 27.49 亿元，同比下降 0.57%。

点评

行业整体盈利回落背景下业绩保持平稳，公司抗周期能力凸显。2020 年上半年钢铁行业在一季度疫情影响下游需求、钢材库存高企及铁矿石价格中枢较高等因素的综合影响下盈利大幅回落，普钢企业平均盈利降幅在 50%左右，但公司在此背景下上半年业绩仍维持平稳，显现出较强的抗周期能力。我们认为公司盈利情况稳健主要得益于三方面：其一，报告期内公司充分发挥协同效应，经营效果更上台阶，通过内贸增量弥补外贸下降不足，上半年公司完成钢材销量 667 万吨，创历史新高；其二，公司在生产成本上升形势下，通过由中信泰富特钢作为平台统一采购大宗原材料，控制好资源总量和库存，压降采购成本；同时在生产过程中开展全流程降本，降本降耗效果显著；其三，公司产品品类齐全、特钢产品附加值较高，客户群体、产品需求相对稳定，单一行业景气度波动对产品整体盈利影响较小。

汽车、工程机械用钢需求向好，关注公司收购徐工部分股权进展。行业层面，二季度以来汽车、工程机械产销大幅回升，7 月份汽车产量同比增幅达到 21%，7 月挖机销量同比增幅达到 54%，公司核心产品汽车用钢、轴承钢需求向好。公司层面，公司拟通过认购新增注册资本方式收购徐工有限部分股权，若认购达成，公司将进一步增强产业链协同，提升盈利能力。短期内，青岛特钢环保搬迁续建项目在明年下半年投产、靖江特钢产能利用率提升都将确定性增厚公司业绩；中长期来看，公司作为特钢行业领军企业，有望充

分受益于国产替代、制造业转型升级带来的高端特钢需求放量，实现业绩平稳增长。预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.12、1.22、1.29 元/股，当前股价对应的 PE 为 16.84、15.47、14.54 倍，对公司维持“增持”评级。

风险提示：特钢需求不及预期、公司收购资产整合效果不及预期。

【川财研究】近期报告

【川财研究】安全带存失效风险，沃尔沃召回 24.48 万辆汽车（20200818）

【川财研究】中车氢能 1800 台中试线开建，明年计划投建万台生产线（20200818）

【川财研究】中信特钢(000708)2020 年中报点评：业绩相对平稳，抗周期能力凸显(20200817)

【川财研究】田湾核电 5 号机组完成首次并网，预计年底商运(20200818）

【川财研究】物联网行业日报：华为发布全球首个确定性广域网创新试验成果(20200817）

【川财研究】中报业绩陆续公布，特钢平稳普钢下滑（20200818）

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