川财证券研究所晨报

——20200730

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 7 月 30 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 2，061 例(较昨日+80)，累计报告确诊病例 87，829 例(较昨日+254)，累计治愈出院病例 81，103 例(较昨日+82)，累计死亡病例 4，665（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2，059 例(较昨日+3)。国外现存确诊病例 5，709，369 例，累计报告确诊病例 17，137，360 例，累计治愈出院病例 10，761，201 例，累计死亡病例 666，790 例。

❖ 国外疫情应对措施

受疫情影响，中国将放缓对印度产品检查。

新冠疫情造成的不确定性犹存，韩美就延长 600 亿美元规模货币互换协议达成一致，到期时间将从原本的 2020 年 9 月延长至 2021 年 3 月。

❖ 市场核心观点

国常会：深化服务贸易创新发展试点，加强核算检测能力建设

中央政治局：坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中央政治局会议指出要确保宏观政策落地见效。财政政策要更加积极、注重实效。要保障重大项目建设资金安全，兼顾质量和效益；货币政策应更加灵活适度、精准导向；同时保持货币供应量和社会融资规模的适度合理增长，让融资成本下降，减轻企业的负担；新增的融资重点应流向制造业、中小微企业；宏观经济政策要增强配合，达到财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成集成效应。

能源：工信部、财政部、海关总署、税务总局和能源局印发《重大技术装备进口税收政策管理办法实施细则》，自 2020 年 8 月 1 日开始实施。

电力：国家发改委发布关于加快落实新型城镇化建设补短板强弱项工作有序推进县城智慧改造的通知，指出要加强新型基础设施支撑。

❖ 行业及公司动态

固收：抗疫特别国债今日发行完毕

化工：建筑胶持续向好，工业胶拓展顺利

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 | 2020/07/30

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	**2，061（+80）**	**87,829（+254）**	**4,665（+0）**	**81,103（+82）**	**2,053（+4）**
香港	1,467	3，151	24	1,660	
新疆	414	496	3	79	
北京	23	933	9	901	
辽宁	60	222	2	160	
国外	**5,709，369**	**17，137，360**	**666，790**	**10,761，201**	
美国	2,170，004	4,570，103	153，887	2,246，212	
巴西	678，576	2,556，207	90，212	1,787,419	
印度	536，867	1,601，070	35，134	1，029，069	
英国	255，579	303，063	46，046	1,438	
俄罗斯	191，042	834，502	13,802	629，658	
南非	165，659	471，123	7，497	297，967	
哥伦比亚	123，824	276，055	9，454	142，777	
秘鲁	101，823	400，683	18,816	280，044	
孟加拉国	98，846	234，889	3,083	132，960	
墨西哥	29，631	408，449	45，361	333，457	

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 7 月 30 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/30	受疫情影响，中国将放缓对印度产品检查。在过去的 15 天中，由于疫情影响，我国放缓了对该国货物的清关检查。据悉，货物清关时间最长为 10 天，但之前仅为三天。
07/30	新冠疫情造成的不确定性犹存，韩美就延长 600 亿美元规模货币互换协议达成一致，到期时间将从原本的 2020 年 9 月延长至 2021 年 3 月。韩国政府 7 月 30 日也表示，货币互换协议在到期 2 个月前延长，为市场参与者提供了可预测性，预计将形成显著的市场稳定效果。

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：深化服务贸易创新发展试点，加强核算检测能力建设
国务院总理李克强 7 月 29 日主持召开国务院常务会议，部署进一步扩大开放稳外贸稳外资，决定深化服务贸易创新发展试点；推出支持农民工就业创新新举措，助力保就业保民生；为保障统筹防疫和发展，安排进一步加强核酸检测能力建设。会议指出，要围绕稳住外贸主体、稳住产业链供应链，一是支持外贸企业增强抗风险能力；二是鼓励中西部、东北地区发挥优势，承接劳动密集型外贸产业；三是完善吸引外资政策环境；四是发挥服务贸易对稳外贸稳外资的作用。会议还指出为进一步支持农民工创业，一要压实地方责任，拓宽就业渠道，稳定城镇常住农民工就业；二要支持农民工就地就近就业；三要以创业带动就业；四要加大帮扶力度，优先保障贫困劳动力稳岗就业。
https://finance.sina.com.cn/money/fund/jjzl/2020-07-30/doc-iivhvpwx8330333.shtml
中央政治局：坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位
中央政治局 7 月 30 日召开会议，决定今年 10 月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，主要议程有，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标的建议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议要求毫不放松建立健全疫情防控机制，强化医疗卫生物资储备，增强国际间疫情防控；扩大国内需求，加强消费，坚决为居民消费升级提供条件；加快新型基础基础建设，更进一步的推进重大区域发展战略；进一步推动资本的基本建设，严厉打击非法的证券活动，促进资本良性发展；坚持房子是用来住的，不是拿来炒的基本定位；保障民生，保障好困难群众的基本生活，采取有效的措施缓解疫情对于青年大学生的就业影响；有效组织防汛救灾工作，精心谋划实施灾后恢复重建，确保人民群众生命财产安全。
https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-07-30/doc-iivhuipn5944604.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	中央政治局会议指出要确保宏观政策落地见效。财政政策要更加积极、注重实效。要保障重大项目建设资金安全，兼顾质量和效益；货币政策应更加灵活适度、精准导向；同时保持货币供应量和社会融资规模的适度合理增长，让融资成本下降，减轻企业的负担；新增的融资重点应流向制造业、中小微企业；宏观经济政策要增强配合，达到财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成

	集成效应。
能源	工信部、财政部、海关总署、税务总局和能源局印发《重大技术装备进口税收政策管理办法实施细则》，自 2020 年 8 月 1 日开始实施。
电力	国家发改委发布关于加快落实新型城镇化建设补短板强弱项工作有序推进县城智慧改造的通知，指出要加强新型基础设施支撑。此外，西藏富余水电跨省区现货交易成功,标志着国家电网有限公司的省级电力公司均参加了跨省区可再生能源现货市场交易,表明了国家电网有限公司推动全国统一电力市场建设的又一个重要的进展。

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

化工　　建筑胶持续向好，工业胶拓展顺利

事件

硅宝科技近期发布 2020 年中报，营业收入为 5.44 亿元，同比增长 30.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 6772 万元，同比增长 66.58%；经营活动产生的现金流量净额为 2875 万元，去年同期净流出额为 1659 万元。

点评

公司的市场占有率进一步提升。近年来，房地产及建筑材料市场向一线品牌集中，龙头企业市场份额持续提升。公司作为国内有机硅密封胶行业市占率第一的企业，大客户采购占比持续增加，建筑类用胶市场占有率进一步提升。

装配式建筑用胶占比快速提升，公司建筑类用胶营业收入同比增长 31.63%，并且毛利率同比略有增长。2017 年，住建部发布《“十三五”装配式建筑行动方案》，预计到 2020 年全国装配式建筑占新建建筑的比例达到 15%以上。2019 年新开工装配式

建筑 4.2 亿平米，较 2018 年增长 45%，占比约 13.4%，近 4 年的年均增长率达到 55%。装配式建筑采用多部位拼缝的施工方式，使用密封胶能起到良好的防水作用，用胶量比传统施工方式的使用量明显要大。

公司工业胶实现营业收入 6656.78 万元，同比增长 90.98%。公司于 2020 年 4 月完成对拓利科技的收购，拓宽了公司产品在特高压输变电、消费电子等领域的应用，增强了公司在电子电器导热灌封应用领域的技术优势。

风险提示：原材料价格大幅上涨、建筑需求持续下滑、工业胶市场拓展缓慢。

固收　　抗疫特别国债今日发行完毕

事件

沪深两市成交额再度突破万亿，债市表现有所回调。今日国债期货盘中窄幅震荡，多数出现小幅收跌，其中，10 年期主力合约跌 0.08%，5 年期主力合约跌 0.01%，2 年期主力合约涨 0.01%。

点评

今日抗疫特别国债发行全面收官，年内规模总计 1 万亿元的抗疫特别国债如期发行完毕。从期限结构看，此次抗疫特别国债偏向中长期限，10 年期国债发行规模占比达 70%，与其资金主要用于基建项目的用途较为一致。从债市供给的角度来看，自 6 月以来，为了给特别抗疫国债腾挪资金空间，地方政府专项债发行节奏明显放缓；昨日财政部印发《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》，要求加快地方政府专项债发行使用，并力争在 10 月底前发行完毕。截至 7 月中旬，国内仍有 1.51 万亿规模的专项债待发行，8 月将迎来专项债发行高峰，或对债市资金有所挤占。

固收策略：我们认为，年内降准仍有空间。一方面，下半年财政资金需求仍然较大，需数量型政策补充。另一方面，今年银行体系让利实体的目标明确，利率市场化改革或需要一定的资金缓冲。此外，当前人民币基本面稳健，汇率对流动性的掣肘作用减缓。后续债市利率仍有下行空间，建议关注长端利率债的价格修复。

【川财研究】近期报告

【川财研究】指数探底回升，创业板指涨逾 1%（20200723）

【川财研究】每周新开通基站超 1.5 万，5G 建设超预期（20200723）

【川财研究】2020 年全球 IT 支出预计将达到 3.5 万亿美元（20200723）

【川财研究】电子行业点评：加快集成电路发展，产业链公司齐头并进(20200723)

【川财研究】离岸人民币收复“7”关口（20200723）

【川财研究】银价持续上涨，金银比大幅修复（20200723）

【川财研究】国药集团表示新冠疫苗有望年底上市（20200723）

【川财研究】泸州市酒协：上半年酒业预计完成产值 508 亿元（20200723）

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