川财证券研究所晨报

——20200727

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 27 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,617 例(较昨日+147)，累计报告确诊病例 87,177 例(较昨日+210)，累计治愈出院病例 80,899 例(较昨日+10)，累计死亡病例 4,661 （例(较昨日+2)，累计境外输入病例 2,049 例(较昨日+4)。国外现存确诊病例 5,523,606 例，累计报告确诊病例 16,351,775 例，累计治愈出院病例 10,181,178 例，累计死亡病例 646,991 例。

❖ 国外疫情应对措施

德国总理默克尔的幕僚长表示新冠肺炎确诊病例的上升令人担忧，敦促所有人继续遵守防止疫情传播的规则。

美国白宫办公厅主任马克·梅多斯在接受采访时表示，希望能在未来几天宣布一些新的疗法。

日本央行：日本经济今年下半年可能有所改善。

❖ 市场核心观点

两部委：重点区域新能源和清洁能源公交车占比不低于 60%。

北京：将梳理赴美中概股，支持符合条件者回国发展。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中国国家发展和改革委员会副主任宁吉喆与新加坡贸易及工业部部长陈振声举行部长级视频会议。双方认为，中国与新加坡经济关系来往牢固，中国国家发展改革委与新加坡贸工部合作密切。

能源：交通运输部和国家发展改革委联合印发《绿色出行创建行动方案》提出，重点区域新能源和清洁能源公交车占所有公交车比例不低于 60%，其他区域新能源和清洁能源公交车占所有公交车比例不低于 50%。

❖ 行业及公司动态

电子：存储价格 7 月仍下跌，国产内存布局加快

宏观：“新老”基建在盈利端收效

风险提示

宏观经济不达预期；海外疫情发展不确定性；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 | 2020/07/27

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	**1,617（+147）**	**87,177（+210）**	**4,661（+2）**	**80,899（+10）**	**2,049（+4）**
香港	1,263	2,778	20	1,495	
新疆	178	254	3	73	
北京	39	929	9	881	
辽宁	41	203	2	160	
广东	19	1,672	8	1,645	
国外	**5,523,606**	**16,351,775**	**646,991**	**10,181,178**	
美国	2,131,973	4,372,056	149,852	2,090,231	
巴西	698,811	2,420,143	87,058	1,634,274	
印度	489,193	1,446,135	32,903	924,039	
英国	253,749	301,020	45,837	1,434	
俄罗斯	201,437	818,123	13,354	603,332	
南非	173,587	445,433	6,769	265,077	
哥伦比亚	115,414	248,976	8,525	125,037	
秘鲁	98,724	379,884	18,030	263,130	
孟加拉国	97,577	226,225	2,965	125,683	
墨西哥	31,812	390,516	43,680	315,024	

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 23 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/27	德国总理默克尔的幕僚长：新冠肺炎确诊病例的上升令人担忧，外出旅行且不保持社交距离的人会导致新冠病毒传播的风险；敦促所有人继续遵守防止疫情传播的规则，如保持距离，洗手，通风，在需要的地方戴口罩。
07/27	美国白宫办公厅主任马克·梅多斯在接受采访时表示：“随着治疗技术取得一些突破性进展，我们希望能够在未来几天宣布一些新的疗法。”
07/27	日本央行：日本经济今年下半年可能有所改善；必须关注疫情对通胀、增长预期的影响；如果新冠病毒感染人数再次上升，日本经济复苏时间可能进一步推迟；日本央行目前的优先任务必须是缓解企业融资压力。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
两部委：重点区域新能源和清洁能源公交车占比不低于 60%
交通运输部、国家发展改革委引发《绿色出行创建行动方案》，指出以直辖市、省会城市、计划单列市、公交都市创建城市、其他城区人口 100 万以上的城市作为创建对象，鼓励周边中小城镇参与绿色出行创建行动。通过开展绿色出行创建行动，倡导简约适度、绿色低碳的生活方式，引导公众出行优先选择公共交通、步行和自行车等绿色出行方式，降低小汽车通行总量，整体提升我国各城市的绿色出行水平。到 2022 年，力争 60%以上的创建城市绿色出行比例达到 70%以上，绿色出行服务满意率不低于 80%。公交都市创建城市将绿色出行创建纳入公交都市创建一并推进。 https://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2020-07-27/doc-iivhuipn5365902.shtml
北京：将梳理赴美中概股，支持符合条件者回国发展
北京将对赴美中概股进行梳理，对于符合回归条件的，支持其回归 A 股或回归港股发展；暂不符合条件的，北京企业上市综合服务平台可以提供全面服务。同时，北京也将加强与证监会等监管部门的沟通，争取出台相关支持政策，在新三板或其他板块进行试点，引导中概股回国发展。今年以来，国际国内疫情形势对企业发展造成不小的影响，部分企业无奈放缓了上市步伐。同时，自瑞幸咖啡爆出业绩造假以来，美国监管态势从严，中概股重新成为做空靶向，现有中概股发展及未来中企赴美上市受到较大影响。北京金融监管局表示，接下来还将在坚持抗疫的同时促进发展，继续推动北京市优质科创企业根据自身发展实际，选择境内外合适的资本市场融资。 https://money.163.com/20/0727/10/FIHN5DQR00258105.html

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	中国国家发展和改革委员会副主任宁吉喆与新加坡贸易及工业部部长陈振声举行部长级视频会议。双方认为，中国与新加坡经济关系来往牢固，中国国家发展改革委与新加坡贸工部合作密切。
金融	中国农业发展银行联合国家发展改革委印发《关于信贷支持易地扶贫搬迁后续扶持的通知》，部署开展专项信贷支持易地扶贫搬迁后续扶持工作。明确为加大对易地扶贫搬迁安置区和搬迁群众的后续帮扶力度，从 2020 年起，中国农业发展银行 5 年内安排 1200 亿元专项贷款额度，聚焦易地扶贫搬迁后续扶持相关的重点领域、重要项目，加大金融信贷支持力度，重点支持搬迁安置区配套产业发展、支持开展消费扶贫促进安置区农产品产销对接、支持安置区配套基础设施和公共服务设施提升完善。

能源	交通运输部和国家发展改革委根据绿色生活创建有关要求，联合印发《绿色出行创建行动方案》。方案提出，重点区域（京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等区域）新能源和清洁能源公交车占所有公交车比例不低于60%，其他区域新能源和清洁能源公交车占所有公交车比例不低于50%。新增和更新公共汽电车中新能源和清洁能源车辆比例分别不低于80%。空调公交车、无障碍公交车比例稳步提升，依法淘汰高耗能、高排放车辆。

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　　存储价格7月仍下跌，国产内存布局加快

事件

存储器市场受疫情影响，供需结构再次变化，存储器价格自2020年3月以来持续下跌。

点评

1、3月以来内存价格下跌，DDR3价格接近历史低位。全球疫情影响下，原产业链判断的存储器供不应求局面被打破，3月以来DRAM价格开始由涨转跌，截至7月24日，DRAM DDR3 4GB价格为1.4660美元，环比上月下降4.25%，同比去年当期下降18.10%，接近历史低位。DDR4产品现货库存水位处于满载状态，但客户购买态度趋于谨慎。NAND Flash市场类似，Q2虽有笔电与数据中心需求支撑，但当前库存居高，市场进入买气疲弱状态。

2、国内存储器当前仍处于加快布局状态，相关厂商建设现状如下：

1）长江存储：4月，研制成功128层QLC 3D NAND，在多家主控厂商终端产品通过验证；预计2020年底可以正式量产。6月，启动二期工程建设，计划产能20万片/月（一期产能10万片/月），达产后合计完成30万片/月。据

集微网，截至今年 7 月初，长江存储已累计释放 2048 台工艺设备，其中国产设备 290 台，国产化率 14%。

2）合肥长鑫：目前已建成第一座 12 英寸晶圆厂并投产；2 月，发布首颗国产的 1X nm 级别的 DDR4 内存芯片；4 月，与美国半导体公司 Rambus Inc.签署专利许可协议；5 月，光威推出搭载该芯片的光威弈 PRO 系列内存条。预计在未来 2-3 年时间推进 LPDDR5 DRAM 产品开发，工艺升级到 17nm 以下。

3）兆易创新：公司 DRAM 芯片自主研发及产业化项目于 5 月完成募集，募集资金约 43.24 亿元。公司拟通过该项目研发 1Xnm 级工艺制程 DRAM 技术，设计开发 DDR3、LPDDR3、DDR4、LPDDR4 系列 DRAM 芯片。

3、需求尚未完全回升，传统旺季或将后移。半导体存储领域以日韩厂商占主导，DRAM 市场中三星、SK 海力士合计享有 75%的份额，NAND Flash 市场中三星、SK 海力士、东芝合计享有 89%的份额。当前存储需求上涨预期不明显，现货卖压尚未消化，Q3 仍面临库存调节压力，7 月存储价格下调，传统旺季或将继续后移，存储厂商亦受此影响。

风险提示：海外疫情发展的不确定性，技术发展不及预期。

宏观　　“新老”基建在盈利端收效

事件

7 月 27 日，国家统计局公布数据，1-6 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%，降幅比 1-6 月份再度收窄 6.5 个百分点。6 月规模以上工业企业实现利润总额 6665.5 亿元，同比增长 11.5%，增速比 6 月份加快 5.5 个百分点。

点评

6 月工业企业盈利持续修复。1-6 月规模以上工业企业利润降幅再度收窄 6.5 个百分点，工业企业盈利加速修复。单月数据方面，6 月单月，规模以上工业企业利润总额同比增长 11.5%，增速环比明显加快；自 5 月工业企业利润单月同比增速转正后，工业企业盈利能力加速修复，生产活跃、国内工业品需求修复，是企业盈利改善的主要原因。

从生产端看，6 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，较 5 月再度加快 0.4 个百分点；生产端对工业企业盈利修复的支撑作用明显。需求方面，6 月 PMI 新订单指数回升至 50.9%，工业品需求整体回暖。但外需方面，6 月新出口订单仍远低于荣枯线，海外需求、大宗商品价格回暖尚需时日。目前海外疫情拐点未至，对海外特别是美国经济恢复面临较大阻力。相比而言，欧洲

情况相对平稳，经济重启以来，新增确诊病例并未出现明显的反弹，后续可关注欧洲、新兴市场国家的需求复苏状况。

具体行业方面，6 月在 41 个工业大类行业中，9 个细分行业利润实现正增长，“新老”基建在工业企业盈利端收效。新基建方面，月内计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额同比增长 27.2%，成长性行业延续较高景气度。传统基建方面，6 月能源、周期行业盈利能力延续改善，油气开采、黑色及有色金属冶炼和压延加工业行业利润降幅再度收窄 3.2、16.9 和 14.3 个百分点，反向印证工业品需求逐步改善。

企业内部流动性延续改善。着眼企业内部，2020 年 6 月末，我国规模以上工业企业的产成品存货周转天数及应收账款平均回收期分别为 20 天和 56.6 天，较 5 月末分别缩短 0.9、2.2 天，工业企业短期流动性延续改善。从利润表角度看，1-6 月规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.56 元，环比增加 0.27 元；考虑到此前国际大宗商品价格的非理性下调，当前成本小幅回升也在市场预期之内。

风险提示：海外疫情发展超预期；输入型病例增长超出预期；下游需求低于预期。

【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

海外疫情发展不确定性

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