川财证券研究所晨报

——20200724

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 23 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,091 例(较昨日+100)，累计报告确诊病例 86,481 例(较昨日+135)，累计治愈出院病例 80,734 例(较昨日+35)，累计死亡病例 4,656（例(较昨日+1)，累计境外输入病例 2,023 例(较昨日+3)。国外现存确诊病例 5,398,247 例，累计报告确诊病例 15,339,895 例，累计治愈出院病例 9,315,070 例，累计死亡病例 616,578 例。

❖ 国外疫情应对措施

中拉发表应对新冠肺炎疫情特别外长视频会议联合声明。

美国财长努钦:白宫已经同意下一份新冠病毒法案将为新冠病毒检测提供 160 亿美元的资金；可能会有第五份新冠病毒救助法案。

英国央行委员哈斯克尔：担心经济“陷入困境”，复苏缓慢，通胀低于目标；解除封锁措施后，需求仍然疲软。

❖ 市场核心观点

李克强：切实提高纾困政策落实精准性、时效性。

工信部：国内开通 5G 基站已超 40 万个。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：1 万亿元抗疫特别国债相继顺利发行，财政部统一要求，严格按照上级审批同意的项目、用途规范使用，并明确资金严禁投向四个领域。

能源：工信部：下一步将加快发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，目前，规划的研究工作已经完成，已经上报国务院。

电力：国家能源局发布《关于下达 2020 年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知》。

❖ 行业及公司动态

电子：加快集成电路发展，产业链公司齐头并进

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 | 2020/07/24

分析师

方科
证书编号：S1100518070002
fangke@cczq.com

联系人

黄心如
证书编号：S1100119110002
huangxinru@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	**1,091（+100）**	**86,481（+135）**	**4,656（+0）**	**80,734（+3）**	**2,023（+3）**
香港	855	2249	15	1379	
新疆	82	158	3	73	
北京	65	929	9	855	
辽宁	7	167	2	158	
国外	**5,398,247**	**15,339,895**	**616,578**	**9,315,070**	
美国	2,012,402	4,102,105	146,199	1,943,504	
巴西	616,843	2,231,871	82,890	1,532,138	
印度	431,564	1,257,828	30,058	796,206	
英国	249,460	296,377	45,501	1,416	
俄罗斯	201,816	795,038	12,892	580,330	
南非	159,833	394,948	5,940	229,175	
哥伦比亚	109,442	218,428	7,373	101,613	
秘鲁	96,849	366,550	17,455	252,246	
孟加拉国	94,101	216,110	2,801	119,208	
墨西哥	89,681	362,274	41,190	231,403	

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
07/23	中拉发表应对新冠肺炎疫情特别外长视频会议联合声明：承诺将携手构建包括中国及拉美和加勒比国家在内的卫生健康共同体，将加强中拉抗疫合作，恢复经济社会发展正常秩序。
07/23	美国财长努钦：白宫已经同意下一份新冠病毒法案将为新冠病毒检测提供 160 亿美元的资金；可能会有第五份新冠病毒救助法案。
07/23	英国央行委员哈斯克尔：越来越多的证据表明，新冠肺炎导致经济活动下降的主要驱动因素实际上是需求方面，而不是供应方面；担心经济“陷入困境”，

复苏缓慢，通胀低于目标；解除封锁措施后，需求仍然疲软。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

李克强：切实提高纾困政策落实精准性、时效性

李克强指出，应对前所未有的风险挑战，各级政府要坚决贯彻党中央、国务院决策部署，加强正风肃纪，强化求真务实、做到施政为民，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务。这是对政府执行力和工作作风的考验，是确保政令畅通的纪律要求。

李克强强调，要正风肃纪，加强资金使用监督，切实提高纾困政策落实的精准性、时效性。各地区和有关部门要严格执行特殊转移支付机制，使新增财政资金“一竿子插到底”、迅速落地见效。这是一场改革，既对利益格局进行重大调整，也可以防止跑冒滴漏、减少腐败风险。各级政府要坚决做到过紧日子，节用裕民、俭以养德，把钱用在刀刃上，全力支持保就业保民生保市场主体。

http://www.gov.cn/xinwen/2020-07/23/content_5529484.htm

工信部：国内开通 5G 基站已超 40 万个

7 月 23 日，国新办举行上半年工业通信业发展情况新闻发布会。工业和信息化部信息通信发展司司长、新闻发言人闻库介绍了我国 5G 发展有关情况。截至 6 月底，有 6600 万部 5G 手机接入网络。与此同时，目前有 197 款 5G 终端拿到了入网许可，今年已有 8623 万部 5G 手机出货。在网络建设方面，到 6 月底，3 家企业在全国已建设开通的 5G 基站超过了 40 万个。近期，每一周平均新开通的基站都超过 1.5 万个。闻库指出，5G 在稳投资、促消费、助升级、培植经济发展新动能等方面潜力会进一步显现。但当前 5G 发展仍处于商用初期，真正发挥 5G 对经济高质量发展的支撑作用，需进一步强化政策保障，调动激发各类市场主体能动性，推动形成建设好、发展好、应用好 5G 良好生态。主要抓好以下几方面：一是促进网络建设质效并重。二是注重市场活力充分释放。三是实现 5G 和其他行业的同频共振。四是发挥地方支持政策助推作用。五是要强化国际合作和互助共赢。继续加大国际合作力度，广泛深入开展 5G 技术、产业、应用等方面的合作。持续推进 5G 应用创新，促进形成新的增长点，共同应对疫情带来的经济增长下行压力。

http://tech.sina.com.cn/csj/2020-07-23/doc-iivhuipn4734936.shtml?dv=1&source=cj

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	1 万亿元抗疫特别国债相继顺利发行，财政部统一要求，严格按照上级审批同意的项目、用途规范使用，并明确资金严禁投向四个领域：严禁用于土地储备和棚户区改造项目，严禁用于政府性楼堂馆所和建设政绩工程、形象工程，严禁用于清偿政府拖欠的民营企业中小企业账款，不得拨付给地方政府融资平台公司。
金融	银保监会：牢牢守住不发生系统性金融风险底线，提早谋划应对银行业不良资产大幅增长，做实利润、提足拨备、补充资本，增强风险抵御能力；坚决防止影子银行死灰复燃、房地产贷款乱象回潮和盲目扩张粗放经营卷土重来；依法依规处置不法金融集团和重大风险事件，丰富审慎监管强制措施，加大惩治力度。
能源	工信部：下一步将加快发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，目前，规划的研究工作已经完成，已经上报国务院了。
电力	国家能源局发布《关于下达 2020 年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知》。

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	加快集成电路发展，产业链公司齐头并进
	事件 7 月 23 日上午，工信部举行 2020 年上半年工业通信业发展情况新闻发布会，提及未来将继续落实《国家集成电路产业发展推进纲要》。 点评

上半年集成电路发展良好，生产活动基本恢复。伴随疫情有效控制，我国工业生产活动基本恢复。5G 创新逻辑下，新基建发展迅速，据 Gartner 预测，2020 年全球 5G 基础设施收入预计达到 42 亿美元，同比增长 89%。2020 年我国 5G 资本开支翻倍，三大运营商 5G 资本开支合计达 1803 亿元，占总资本开支计划的 54%，同比去年增长 3 倍以上。集成电路作为重要组成部分，同样受益 5G 发展推动，上半年我国生产集成电路 1000 多亿块，同比去年增长 16.4%，疫情影响下不减发展速度。

持续推进集成电路建设，多方式加速产业发展。据会议提及，工信部将继续落实《国家集成电路产业发展推进纲要》，按照市场化原则，推动协同创新，发挥产业链优势；优化产业环境，加快人才培养，深化国际合作，推动长期产业建设。资本市场端，2020 年以来，以国家大基金二期为代表的资金持续发力，加强对芯片设计、制造及设备材料、封测等的产业链公司支持，如中芯南方集成电路、紫光展锐；二级市场伴随沪硅产业、中芯国际等优质公司上市科创板，将提升资金在集成电路产业的活跃度。

集成电路产业公司众多，或迎百花齐放局面。电子板块内集成电路公司近 70 家，未来设计、制造、封测产值将趋向 4:3:3 的比例发展。其中，设计公司业务分散广阔，逻辑芯片与模拟芯片同步发展，相关公司兆易创新、圣邦股份、全志科技、紫光国微、卓胜微、韦尔股份、全志科技等；封测公司起步较早，发展较为成熟，我国三大封测公司可居全球前十，相关公司长电科技、华天科技、通富微电、晶方科技等；制造环节在中美贸易摩擦背景下将加快建设，国产替代逻辑长存，设备、材料公司机遇充沛，相关公司中芯国际、北方华创、中微公司、南大光电、上海新阳、安集科技等。

风险提示：海外疫情发展的不确定性，技术发展不及预期。

【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

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