川财证券研究所晨报

——20200728

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 28 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,746 例(较昨日+70)，累计报告确诊病例 87,356 例(较昨日+179)，累计治愈出院病例 80,947 例(较昨日+57)，累计死亡病例 4,663（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2,053 例(较昨日+4)。国外现存确诊病例 5,687,712 例，累计报告确诊病例 16,597,280 例，累计治愈出院病例 10,256,386 例，累计死亡病例 653,182 例。

❖ 国外疫情应对措施

中国、阿富汗、巴基斯坦、尼泊尔四国外长举行应对新冠肺炎疫情视频会议。国务委员兼外长王毅主持会议，阿富汗代理外长阿特马尔、巴基斯坦外长库雷希和经济事务部长巴赫提亚尔、尼泊尔外长贾瓦利出席。

❖ 市场核心观点

国家发改委印发《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》

发改委：推动新型基础设施建设 加快 5G 网络规模部署和商业应用

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：中国支付清算协会：鼓励社会公众对支付服务主体为跨境赌博违法违规活动提供服务、便利、支付工具或参与跨境赌博违法违规活动的行为进行举报，对相关举报事项将依法从快从严处理。

能源：贵州省发展改革委印发《关于降低非居民用气价格的通知》，进一步降低贵州省非居民用气价格，助力纾困惠企，切实降低企业生产经营成本，持续优化营商环境。据悉，本次降价执行时间为 7 月 1 日至 10 月 31 日。

电力：为做好电力现货市场启动连续结算试运行准备工作，有效防范现货市场履约风险，山东电力交易中心面向参与山东电力现货市场的售电公司收取履约保函，参加山东电力现货市场交易的售电公司，应于 2020 年 8 月 13 日之前，将开具的结算履约保函原件缴纳至山东电力交易中心。

❖ 行业及公司动态

电子： 芯片代工格局或变化，台积电再迎机遇

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 □2020/07/28

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	**1,746（+70）**	**87,356（+135）**	**4,663（+0）**	**80,947（+57）**	**2,053（+4）**
香港	1,335	2,884	22	1,527	
新疆	235	311	3	73	
北京	27	931	9	895	
辽宁	47	209	2	160	
国外	**5,687,712**	**16,597,280**	**653,182**	**10,256,386**	
美国	2,145,726	4,434,185	150,500	2,137,959	
巴西	692,502	2,447,917	87,748	1,667,667	
印度	503,323	1,493,904	33,537	957,044	
英国	254,427	301,708	45,844	1,437	
俄罗斯	197,794	823,518	13,504	612,220	
南非	170,537	452,529	7,067	274,925	
哥伦比亚	117,163	257,101	8,777	131,161	
秘鲁	98,752	389,717	18,418	272,547	
孟加拉国	98,771	229,185	3,000	127,414	
墨西哥	30,108	395,489	44,022	321,359	

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 28 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/27	中国、阿富汗、巴基斯坦、尼泊尔四国外长举行应对新冠肺炎疫情视频会议。国务委员兼外长王毅主持会议，阿富汗代理外长阿特马尔、巴基斯坦外长库雷希和经济事务部长巴赫提亚尔、尼泊尔外长贾瓦利出席。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
国家发改委印发《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》

7 月 28 日，国家发改委印发《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》，其中指出继续降低一般工商业电价：降低除高耗能行业用户外的现执行一般工商业、大工业电价的电力用户到户电价 5%至年底；全面完成第二监管周期省级和区域电网输配电价核定，指导各地落实燃煤发电上网电价形成机制，开展电价改革相关政策跟踪评估；扩大电力市场化交易规模。

http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200728/1092558.shtml

发改委：推动新型基础设施建设 加快 5G 网络规模部署和商业应用

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 有序推进县城智慧化改造的通知》。通知称，加快交通、水电气热等市政领域数字终端、系统改造建设。推动新型基础设施建设，加快 5G 网络规模部署和商业应用，推进车站、社区、商场等重点区域 5G 基站和配套网络建设，持续优化基础薄弱地区 4G 网络覆盖，推进骨干网、城域网扩容，推动家庭宽带千兆、百兆接入普及。推进工业、交通、物流等重点领域物联感知设施部署。探索开展无人机、机器人运转所需配套设施建设，统筹医疗废弃物处理智能设施部署。

http://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2020-07-28/doc-iivhuipn5555575.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	中国支付清算协会：鼓励社会公众对支付服务主体为跨境赌博违法违规活动提供服务、便利、支付工具或参与跨境赌博违法违规活动的行为进行举报，对相关举报事项将依法从快从严处理。
能源	贵州省发展改革委印发《关于降低非居民用气价格的通知》，进一步降低贵州省非居民用气价格，助力纾困惠企，切实降低企业生产经营成本，持续优化营商环境。据悉，本次降价执行时间为 7 月 1 日至 10 月 31 日。
电力	为做好电力现货市场启动连续结算试运行准备工作,有效防范现货市场履约风险，山东电力交易中心面向参与山东电力现货市场的售电公司收取履约保函，参加山东电力现货市场交易的售电公司，应于 2020 年 8 月 13 日之前，将开具的结算履约保函原件缴纳至山东电力交易中心。

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　　芯片代工格局或变化，台积电再迎机遇

事件

受市场消息刺激，截至美国当地时间 7 月 27 日，台积电（TSM.N）收盘价格为 83.25 美元，上涨 12.65%；盘后价格 84.89 美元，上涨 1.97%。

7 月 27 日，据台湾工商时报消息，英特尔已与台积电达成协议，预订了台积电明年 18 万片 6nm 芯片产能。7 月 23 日，英特尔召开 2020 财年第二季度财报会议，提及公司 7nm 制程技术存在缺陷，产品良率低于预期，7nm 处理器将再延期 6 个月，预期在 2023 年初前量产。

点评

英特尔受制 IDM 模式，制造技术落后台积电。英特尔是全球少数仍采用 IDM 模式的芯片公司之一，集多产业环节于一身，虽具备全产业优势，但整体投入与管理成本较高；且一旦其中部分环节发生问题，易影响全产业生产。IDM 模式下，英特尔需同步投入资金进行芯片设计研发、制造端工艺研发与产线建设；与之相比，竞争对手台积电（Foundry）和 AMD（Fabless）可在各自领域集中投入，摩尔定律下优势明显。

台积电 Q2 业绩超预期，先进制程订单增长。台积电公布二季度财务报告，Q2 单季实现营收 3107.0 亿元台币（约 103.8 亿美元），较去年同期增长 34.1%，符合此前给出的业绩指引区间（101 亿美元-104 亿美元）；归属公司股东净利润达 1208.2 亿元台币，同比上升 81%。Q2 盈利超预期，毛利率达 53%（环比+1.23pct），高于预估区间 50%-52%，营益率达 42%（环比+0.82pct），高于预估区间 39%-41%。主要源于 7nm（占比 36%）和 16nm（占比 18%）等先进制程订单增长，伴随着搭载台积电 5nm 工艺的 A14 出货，台积电 Q3 业绩增长可期。

AMD+英特尔订单增加，台积电 21 年产能需求旺盛。目前 AMD 基于 7nm 架构的 Ryzen 4000 芯片已经上市，且 AMD 将扩大对台积电 7/7+nm 制程下单，预计明年全年 7/7+nm 芯片的订单增加到 20 万片，同比今年增加约一倍，有望明年成为台积电 7nm 芯片最大客户。AMD 大客户逻辑得到验证，若英特尔未来预定台积电产能，台积电 2021 年 H1 先进制程产能或将维持满载状态。

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