川财证券研究所晨报

——20200721

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 20 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 902 例(较昨日+66)，累计报告确诊病例 86,143 例(较昨日+96)，累计治愈出院病例 80,588 例(较昨日+32)，累计死亡病例 4,653 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2,012 例(较昨日+5)。国外现存确诊病例 5,267,262 例，累计报告确诊病例 14,752,295 例，累计治愈出院病例 8,876,707 例，累计死亡病例 608,326 例。

❖ 国外疫情应对措施

来自杜克-新加坡国立大学医学院的研究团队在《Nature》上发表了 COVID-19 的最新研究成果，未感染人群体内也能检出新冠病毒特异性免疫 T 细胞。

由于法国一些地区新冠疫情出现反弹，法国从 20 日开始执行强制要求民众在封闭公共场所佩戴口罩的法令。根据此前颁布的法令，从 20 日起，法国 11 岁及以上民众在封闭公共场所必须佩戴口罩，违者将被处以 135 欧元罚款。

分析指出，由于政策空间有限，即使在疫情得以控制的前提下，印度扭转经济下行趋势依然存在一定难度。此外，印度金融系统近年来脆弱性凸显，金融监管阶段性放宽将加大对印度金融系统稳定性的考验。

❖ 市场核心观点

经参头版：下半年稳外资仍需持续发力。

欧洲央行执委施纳贝尔：欧洲央行可能会全面使用紧急抗疫购债计划。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：两大债市互联互通，关注企业债融成本下行。

能源：工信部装备工业一司组织召开节能与能源新能源汽车产业发展部际联席会议专题联络员会议。

电力：中国三峡有望拿下西班牙 13 个光伏电站，价值近 40 亿元。

❖ 行业及公司动态

钢铁：旺季渐近 周期板块情绪向好

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 | 2020/07/21

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	**902（+66）**	**86,143（+96）**	**4,653（+0）**	**80,588（+32）**	**2,012（+5）**
北京	104	929	9	816	
新疆	47	123	3	73	
国外	**5,267,262**	**14,752,295**	**608,326**	**8,876,707**	
美国	1968166	3960583	143792	1848625	
巴西	632192	2121645	80251	1409202	
印度	402116	1154917	28099	724702	
英国	248647	295372	45312	1413	
俄罗斯	211457	777486	12427	553602	
南非	173590	373628	5173	194865	
哥伦比亚	101272	204005	6929	95804	
秘鲁	99216	357681	13384	245081	
孟加拉国	91229	207453	2668	113556	
墨西哥	87617	344224	39184	217423	

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 20 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
07/20	来自杜克-新加坡国立大学医学院的研究团队在《Nature》上发表了 COVID-19 的最新研究成果，未感染人群体内也能检出新冠病毒特异性免疫 T 细胞。
07/20	欧洲央行执委施纳贝尔：如果基线前景不变，欧洲央行可能会全面使用紧急抗疫购债计划（PEPP），风险平衡仍然倾向于下行。
07/20	分析指出，由于政策空间有限，即使在疫情得以控制的前提下，印度扭转经济下行趋势依然存在一定难度。此外，印度金融系统近年来脆弱性凸显，金融监管阶段性放宽将加大对印度金融系统稳定性的考验
07/20	由于法国一些地区新冠疫情出现反弹，法国从 20 日开始执行强制要求民众在封闭公共场所佩戴口罩的法令。根据此前颁布的法令，从 20 日起，法国 11 岁及以上民众在封闭公共场所必须佩戴口罩，违者将被处以 135 欧元罚款。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
经参头版：下半年稳外资仍需持续发力
经济参考报头版刊文称，吸引外资是我国对外开放的重要体现，也是我国经济发展的重要动力之一。上半年我国实际使用外资总体好于预期，稳外资成效显著。但鉴于全球疫情拐点还未出现，下半年世界经济形势仍然复杂严峻，影响我国吸收外资的内外部不确定性因素较多，还需不断总结经验，积极谋划应对未来的挑战。疫情之下我国稳外资呈现出新气象和新特征。一是上半年我国实际吸收外资增速呈现 V 型走势。 二是招商引资方式模式和政府服务外企模式发生变革，更加注重运用新科技进行“云招商”和在线服务。三是疫情期间各级政府采取务实措施，进行安企惠企稳企的贴心服务。四是把落实外资重大项目作为稳外资的重要工作抓手，开展全流程对接服务，加快和推进外资重大项目落地。五是继续缩短外商投资准入负面清单，落实外商投资法及实施条例，加大开发区、自贸区、自贸港等平台对外资产业集聚和吸引力度，继续改善我国营商环境，稳定外商在华投资预期和信心。
http://news.cnfol.com/guandianpinglun/20200721/28284558.shtml
欧洲央行执委施纳贝尔：欧洲央行可能会全面使用紧急抗疫购债计划
欧洲央行执委施纳贝尔：如果基线前景不变，欧洲央行可能会全面使用紧急抗疫购债计划（PEPP），风险平衡仍然倾向于下行。
https://www.fx168.com/fx168_t/2007/4019833.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	两大债市互联互通，关注企业债融成本下行。
能源	工信部装备工业一司组织召开节能与能源新能源汽车产业发展部际联席会议专题联络员会议。
电力	中国三峡有望拿下西班牙 13 个光伏电站，价值近 40 亿元。

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

钢铁	旺季渐近 周期板块情绪向好

2020 年 7 月 20 日，上证综指报收 3314 点，涨 3.11%；深证成指收 13449 点，涨 2.55%；Wind 材料行业一级指数报收 4118 点，涨 5.24%。其中，钢铁行业涨幅前三的公司为：广大特材、柳钢股份和八一钢铁，涨幅靠后的公司为玉龙股份、宏达矿业和河钢资源。

雨季进入尾声叠加基建投资预期回升，板块整体大幅走强。近期高频数据显示，7 月中旬开始，水泥、钢材等成交和出货开始小幅回升，随着季节性雨季结束，传统周期行业将逐步进入旺季复苏。区域上看，华东和华南维持总量高位但边际弹性有限，西北、华北等地区今年需求明显增长。政策层面，7 月份特别国债下发后，各地方开始积极推进新增基建项目落地，包括四川等地已经开始实施新一轮基建项目招标。叠加 7 月初水利工程项目加速、加大灾区信贷支持等信号，基建需求有望在今年下半年迎来高速增长。

普钢板块关注低估值、业绩稳定的个股，包括：华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份；区域基建弹性上，关注八一钢铁等；特钢板块建议关注中信特钢、久立特材、永兴材料等。

风险提示

钢铁需求表现不及预期，海外疫情影响原材料供给。

【川财研究】近期报告

【川财研究】钢铁行业周报：个股表现聚焦业绩，关注钢企中报（20200720）

【川财研究】银行间、交易所债市开启互联互通（20200720）

【川财研究】国内 AI 芯片独角兽寒武纪在科创板上市（20200720）

【川财研究】有色行业周报：秘鲁铜矿复产加速，铝供给弹性逐渐体现（20200718）

【川财研究】奢侈品成国内零售市场复苏主力军（20200720）

【川财研究】中报业绩陆续披露，关注优质个股（20200720）

【川财研究】旺季渐近 周期板块情绪向好（20200720）

【川财研究】Northvolt 收获宝马 20 亿欧元动力电池订单（20200720）

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