川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200610

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 6 月 10 日 8 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 117 例(较昨日-8)，累计报告确诊病例 84,638 例(较昨日+15)，累计治愈出院病例 79,876 例(较昨日+11)，累计死亡病例 4,645 例(较昨日+0)，累计境外输入病例例(较昨日)。

国外现存确诊病例 3,218,948 例，累计报告确诊病例 7,246,908 例，累计治愈出院病例 3,617,527 例，累计死亡病例 410,433 例，其中美国累积确诊逾 200 万例。

❖ 国外疫情应对措施

卡塔尔卫生部在官网发表声明说，由于采取了诸如引导民众提高防护意识、强化防疫政策执行力度等措施，卡塔尔单日确诊病例数和重症病例数均有所下降。

哈通社努尔苏丹 6 月 8 日电，哈萨克斯坦国民经济部部长达列诺夫当天出席民众连线活动时表示，政府加大中小企业和大型加工企业信贷投放量，在一揽子经济复苏计划中纳入针对不同行业重点问题的解决措施。目前，一揽子计划正在积极落实，监督工作也在同步进行。

美联储周一宣布扩大“主街”贷款计划，以允许更多的中小型企业获得支持。

❖ 市场核心观点

财政部部长刘昆表示增加财政赤字，发行特别国债共 2 万亿元，这些资金要全部转给地方，直达市县基层。

中国首席经济学家论坛理事张明表示在推进人民币国际化方面，中国政府应该采取更加现实、更可持续的方式。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

政策：商务部负责人表示，海南自由贸易港制度设计在贸易自由化便利化上分为货物贸易和服务贸易两个方面。

政策：6 月 9 日，发改委印发《推动老工业城市工业遗产保护利用实施方案》。方案表示，国家开发银行将研究利用开发性金融加大对重点项目的支持。

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 | 2020/06/10

分析师

许惠敏
证书编号：S1100520050002
021-68595156
xuhuimin@cczq.com

联系人

王磊
证书编号：S1100118070008
010-66495929
wanglei@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	**117（-8）**	**84,638（+15）**	**4,645（+0）**	**79,876（+11）**	
国外	**3,218,948**	**7,246,908**	**410,433**	**3,617,527**	
美国	**1,140,031**	**2,026,597**	**113,061**	**773,505**	
巴西	292,021	707,412	37,134	378,257	
俄罗斯	236,580	484,630	6,133	241,917	
西班牙	63,087	288,797	28,752	196,958	
英国	246,899	288,834	40,680	1,255	
意大利	34,730	235,278	33,964	166,584	
印度	130,907	267,614	7,481	129,226	
德国	7,456	186,233	8,727	170,050	
秘鲁	104,569	199,696	5,571	89,556	
土耳其	25,030	171,121	4,711	141,380	

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 6 月 10 日 8:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
06/08	卡塔尔卫生部 8 日报告新增确诊病例 1368 例，累计确诊 70158 例，累计死亡 57 例，累计治愈 45935 例。相比之下，5 日、6 日、7 日报告的新增确诊病例数分别为 1754 例、1700 例和 1595 例。卡塔尔卫生部在官网发表声明说，由于采取了诸如引导民众提高防护意识、强化防疫政策执行力度等措施，卡塔尔单日确诊病例数和重症病例数均有所下降。
06/08	哈通社努尔苏丹 6 月 8 日电，哈萨克斯坦国民经济部部长达列诺夫当天出席民众连线活动时表示，经济放缓和经济困难并非哈所独有，所有国家都在面临困境。达指出，对于哈萨克斯坦而言，服务业遭受损失最大，包括商贸、运输、旅游、餐饮、影院、酒店等。因此，政府为相关行业提供了包括工资税和所得税在内的额外税收优惠。他表示，政府加大中小企业和大型加工企业信贷投放量，在一揽子经济复苏计划中纳入针对不同行业重点问题的解决措施。目前，一揽子计划正在积极落实，监督工作也在同步进行。
06/08	美联储周一宣布扩大“主街”贷款计划，以允许更多的中小型企业获得支持。美

	联储主席鲍威尔在声明中称，“支持中小企业，使其准备好重新开业和雇用工人，将有助于促进广泛的 经济复苏。我相信我们所做的变动将提高大众贷款计划在这个困难时期支持就业的能力。美联储表示，降低最初宣布的贷款下限，提高借款人可以借到的最高限额，并将贷款期限延长到五年。根据新的指导方针，现在每笔贷款的下限为 25 万美元；另外，最高限额将因事而异，但最高可能会从之前的 2 亿美元提高到 3 亿美元。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
财政部部长刘昆表示增加财政赤字，发行特别国债共 2 万亿元，这些资金要全部转给地方，直达市县基层。今年中央对地方转移支付达到 83915 亿元，比上年增加 9500 亿元，增长 12.8%，增量和增幅都是近年来最高的，并重点向中西部和困难地区倾斜；要完善“中央到省、省到市县”的监控机制，按日实施县级工资保障监测预警，逐月通报地方基层财政库款保障情况。省级财政要加大财力下沉力度，对县级的转移支付规模只能增、不能减，确保县级财力不低于上年水平。县级财政要坚持保基本民生、保工资、保运转支出在预算安排和库款调度方面的优先顺序。 https://news.china.com/zw/news/13000776/20200609/38327887_1.html
中国首席经济学家论坛理事张明表示在推进人民币国际化方面，中国政府应该采取更加现实、更可持续的方式。首先，以上海人民币计价原油期货交易为起点，强化人民币计价货币功能；其次，努力通过人民币的亚洲化来实践人民币的国际化，让人民币国际化从周边国家做起，从一带一路国家做起；再次，加快推进人民币汇率与利率的市场化改革；最后，在香港等离岸人民币金融市场发行亿人民币计价的特别国债与地方政府专项债，为离岸人民币市场提供更大规模、更具流动性、更丰富的人民币计价金融产品。 https://mp.weixin.qq.com/s/OFPQYZ5dG0pDn-K2MpTqRw

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
政策	商务部负责人表示，海南自由贸易港制度设计在贸易自由化便利化上分为货物贸易和服务贸易两个方面。货物贸易自由化便利化的特点：一是要实现零关税；二是瞄准零壁垒。在非关税措施等方面将制定海南自由贸易港禁止限制进出口货物物品清单，清单以外的货物和物品自由进出自贸港。同时推进贸易便利化并实施智能的精准的监管。此外，海南自由贸易港建设将推进金融服务业的开放，培育商业银行等金融机构服务于开放型经济的金融能力，支持国际能源、

	航运、大宗商品等要素交易平台建设。
政策	6 月 9 日，发改委印发《推动老工业城市工业遗产保护利用实施方案》。方案表示，国家开发银行将研究利用开发性金融加大对重点项目的支持。将发挥企业主体作用，支持以厂房租赁、企业资产重组等多种方式，实现市场化运作。鼓励各类市场主体以多种形式参与工业遗产保护利用，营造共建、共用、共享的良好氛围。
政策	近日，市场监管总局副局长甘霖率市场监管总局、工业和信息化部、药监局联合调研指导组赴广东开展全国防疫物资产品质量和市场秩序专项整治行动调研指导工作。调研指导组赴东莞、广州等地走访口罩机、防护服、熔喷布、额温枪、病毒检测试剂等防疫用品生产企业，深入厂房车间了解生产经营情况。调研指导组要求，广东市场监管等部门要进一步加大工作力度，加速不合格产品和“僵尸”企业清理。
政策	近日，国家发展改革委、公安部、财政部、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部、交通运输部等 12 部门联合印发了《关于进一步优化发展环境 促进生鲜农产品流通的实施意见》。意见共提出五部分十二条政策措施。一是在降低企业经营成本方面，提出了降低用电价格、减免相关车辆通行费、优化增值税抵扣链条等减轻企业税费负担的措施。二是在加大金融支持方面，提出了运用中央预算内投资、企业债券、信贷资金等，支持企业设施建设；加大流动资金贷款支持，加强股权融资，完善企业纾困机制；发挥地方担保平台作用，设立风险补偿金，强化担保增信服务。三是在加大用地用房供给方面，提出了落实农产品流通用地政策、解决零售终端用房困难的具体措施。四是在营造良好营商环境方面，围绕注重构建亲清政商关系、维护公平竞争秩序、优化地方行政管理等，提出了加强困难企业帮扶、清理不正当竞争行为、建立规范化常态化政商沟通机制、创新政府管理模式等措施。五是在支持企业做大做强方面，提出了加强地方统筹规划与科学布局，加强公共设施配套，延伸产业链，加强标准应用等措施。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、行业及公司动态

电新	**杉杉股份点评：收购 LG 化学偏光片资产，双轮驱动前景广阔**
	事件 6 月 9 日晚，杉杉股份发布重大资产购买预案，拟收购 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产。LG 化学将在中国境内以现金出资设立一家持股公司，上市公司以增资的形式取得该持股公司 70%的股

权，LG 化学持有剩余 30%的股权。标的资产的基准购买价为 11 亿美元，交易的基准购买价为 7.7 亿美元。

同时上市公司发布非公开发行股票预案，本次非公开发行股票数量不超过 3.37 亿股(含本数)，发行对象为杉杉集团、朋泽贸易和鄞州捷伦，发行价格为 9.31 元/股，预计募集资金总额不超过 31.36 亿元(含)，在扣除发行费用后将全部用于对持股公司增资以收购标的资产。

点评

收购优质资产， LCD 偏光片业务前景广阔

偏光片生产技术门槛较高，目前主流的偏光片制造商集中在日韩（LG 化学、住友化学、日东电工），国内仅有三利谱、盛波光电等企业，市场份额约 8%，但国内面板产能的市场占有率已突破 30%、并且产能仍在迅速扩张，国内偏光片的供求关系较为紧张。公司通过本次收购进入全球仅由少数几家公司主导的 LCD 偏光片市场，并继续维持原 LG 化学在 LCD 偏光片市场的领先地位，有望利用其关键解决方案及技术来扩大市场占有份额。同时偏光片的本土化生产，有助于提高我国偏光片业务的自给率，进一步完善产业布局，增强上市公司的整体竞争力和可持续发展能力。

双轮驱动，打造新的利润增长点

上市公司是国内唯一横跨正极、负极和电解液三大锂电材料的生产企业，现已形成正极 6 万吨、负极 12 万吨、电解液 4 万吨的产能规模，是国内最大的锂电材料综合供应商之一，产能规模、技术水平、客户质量、市场份额均处于行业领先水平。若上市公司顺利完成收购，有望打造新的利润增长点，形成“锂电材料”+“LCD 偏光片”双轮驱动。标的公司 2019 财年实现营业收入约 98.86 亿元，为上市公司 2019 年营业收入的 113.89%，收购完成后，将大幅增厚上市公司的收入体量，提升公司的核心竞争力。

大股东全额认购，彰显信心

本次非公开发行的发行对象为杉杉集团、朋泽贸易和鄞州捷伦，其中朋泽贸易和鄞州捷伦分别为杉杉集团和杉杉控股的全资子公司。上市公司大股东全额认购，彰显对公司未来发展的信心。本次发行完成后，杉杉集团直接或间接持股比例提升至 44.55%，实控人郑永刚先生合计控制上市公司的股份比例提升至 53.78%。

长期成长空间可期，维持“增持”评级

不考虑收购影响，我们预计公司 2020-2022 年营业收入分别为 83.5、101.8、

115.2 亿元；归母净利润分别为 3.70、4.71、5.52 亿元；EPS 分别为 0.33、0.42、0.49 元/股，对应当前 PE 分别为 37.9、29.8、25.5 倍。我们看好公司的长期成长空间，维持“增持”评级。

【川财研究】近期报告

【川财研究】川财研究所晨报__抗疫特刊（20200609）

【川财研究】新希望生猪销售持续高增长，推荐关注生猪养殖板块（20200608）

【川财研究】川财研究所晨报__抗疫特刊（20200608）

【川财研究】上海市发改委：对于企业投资的风电，光伏项目，单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元（20200608）

【川财研究】交通运输部：推进交通运输绿色消费发展（20200608）

【川财研究】油价大涨，估值修复机会显现（20200608）

【川财研究】美国 4 月镍进口量环比下降（20200608）

【川财研究】全球最大电子束处理工业废水项目正式投运（20200608）

【川财研究】疫苗行业系列报告之批签发跟踪——5 月批签发数据专题（20200608）

【川财研究】面板产能出清，有望触底回升（20200608）

【川财研究】巴西疫情冲击 关注铁矿石供应扰动（20200608）

【川财研究】焦炭价格第四轮提涨基本落地（20200608）

【川财研究】联通华为共建低轨卫星-5G 融合业务平台（20200608）

【川财研究】快手宣布投资百亿建数据中心（20200608）

【川财研究】煤炭行业周报：煤价涨势趋缓，电厂补库存空间仍存（20200606）

【川财研究】国美联手格力直播带货（20200608）

【川财研究】宏观动态点评：前 5 月口罩出口量明显增长(20200607)

【川财研究】钢铁行业周报：南方雨季影响钢材需求，炉料涨价侵蚀钢材利润（20200606）

【川财研究】钢铁行业点评：受疫情影响 淡水河谷宣布暂停一球团矿区（20200607）

【川财研究】石油化工行业动态点评：欧佩克减产延长到 7 月末，关注估值修复机会（20200607）

【川财研究】汽车行业周报：德国补贴政策加码，新能车销量有望回暖（20200606）

【川财研究】房地产行业周报：商品住宅区域分化特征明显（20200606）

【川财研究】海外动态点评：欧元兑美元跃升至 12 周高位(20200605)

【川财研究】关注“地摊经济”对商业地产长期影响（20200604）

【川财研究】三钢闽光(002110)点评：罗源闽光将注入，公司综合竞争力有望提升(20200604)

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：000000000857