川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200619

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 18 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 319 例(较昨日+18)，累计报告确诊病例 84,909 例(较昨日+36)，累计治愈出院病例 79,945 例(较昨日+18)，累计死亡病例 4,645 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,860 例(较昨日+4)。国外现存确诊病例 3,581,826 例，累计报告确诊病例 8,391,473 例，累计治愈出院病例 4,362,208 例，累计死亡病例 442,286 例，其中美国累积确诊逾 223 万例。

❖ 国外疫情应对措施

日本首相安倍晋三：将有限开放与四个国家（越南、泰国、澳大利亚、新西兰）的旅行。

亚投行批准了一笔 5 亿美元的贷款，以支持巴基斯坦控制新型冠状病毒肺炎疫情并减轻其直接社会经济影响的努力。

新加坡土地管理局将于 6 月 19 日重新开放运动场和海滩

日本经济再生大臣西村康稔：放松跨县旅行限制的想法没有变；将于 6 月 19 日发布新冠病毒接触追踪 APP。

德国总理默克尔：新冠病毒的感染已经稳定在低水平。

❖ 市场核心观点

刘鹤：金融系统要做好五项重点工作

北大国发院院长姚洋：美股 11 月之前不会大跌

清复旦大学经济学院院长张军：疫情如反复中国可能有更大规模的投资刺激

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：加快将科创板股票纳入沪股通标的引入做市商制度研究允许 IPO 老股转让

电力：发改委：支持煤炭企业建设坑口电厂、发电企业建设煤矿

能源：发改委能源局发布《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》

❖ 行业及公司动态

金融：推进科创板建设，支持“硬科技”企业发展

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 | 2020/06/19

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

010-66495651

chenli@cczq.com

联系人

陈琦

证书编号：S1100118120003

010-66495927

chenqi@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	**319（+18）**	**84909（+36）**	**4645（+0）**	**79945（+18）**	**1860（+4）**
北京	159（+21）	752（+21）	9（+0）	584	174（+0）
国外	**3581826**	**8391473**	**447439**	**4362208**	
美国	**1196979**	**2235734**	**119959**	**918796**	
西班牙	67669	291763	27136	196958	
意大利	23925	237828	34448	179455	
法国	54932	158174	29575	73667	
德国	6977	189504	8927	173600	
英国	255794	299251	42153	1304	
伊朗	31384	197647	9272	156991	
土耳其	23226	182727	4861	154640	
比利时	33941	60348	9683	16724	
荷兰	42919	49319	6078	322	

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 18 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
06/18	日本首相安倍晋三：将有限开放与四个国家（越南、泰国、澳大利亚、新西兰）的旅行。
06/18	亚投行批准了一笔 5 亿美元的贷款，以支持巴基斯坦控制新型冠状病毒肺炎疫情并减轻其直接社会经济影响的努力。
06/18	新加坡土地管理局将于 6 月 19 日重新开放运动场和海滩
06/18	日本经济再生大臣西村康稔：放松跨县旅行限制的想法没有变；将于 6 月 19 日发布新冠病毒接触追踪 APP。
06/18	德国总理默克尔：新冠病毒的感染已经稳定在低水平。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
刘鹤：金融系统要做好五项重点工作
中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤书面致辞：当前，正处于“十三五”规划收官、制定“十四五”规划宏伟蓝图的重要时期。全国“两会”已胜利闭幕，对全年工作进行了部署。一是稳健的货币政策更加灵活适度。从经济发展实际出发，加强逆周期调节，坚持总量政策适度，保持流动性合理充裕；二是服务实体经济，促进经济转型升级。要以高质量发展为导向，深化供给侧结构性改革；三是坚持“建制度、不干预、零容忍”，加快发展资本市场。要坚持市场化、法治化原则；四是风险应对要走在市场曲线前面；五是深化改革开放。
https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2020-06-18/doc-iirczymk7640752.shtml
北大国发院院长姚洋：美股 11 月之前不会大跌
北京大学国家发展研究院的院长姚洋认为，美国股市在 11 月之前不会大跌。姚洋表示，在过去这几十年，美国的财富分配的差距，华尔街对美国老百姓，甚至对全世界的盘剥，是无与伦比的，华尔街就是美国的一部再分配机器，是全世界的再分配机器，现在美联储又成了赤裸裸的华尔街的奴仆，华尔街一旦掉下来，美联储赶紧发货币。美国这么搞下去肯定是没戏的，他需要时间和空间调整。
https://new.qq.com/rain/a/FIN2020061801683300
复旦大学经济学院院长张军：疫情如反复中国可能有更大规模的投资刺激
复旦大学经济学院院长张军指出：根据当前的形势，可以判断世界经济最可能的回升路径是“U 型”。就中国来说，4、5 月份的经济数据表明经济基本面已经开始反弹。相比全球经济，中国处在“U 型”底部的时间要更短。今明两年疫情如果反复，有二次大流行的风险的话，我想中国央行可能不会像现在这么有定力，不采取大规模投资刺激。虽然目前疫情形势还没糟糕到需要把子弹都打光的时候，但如果疫情爆发肯定采取居家隔离政策，从需求角度来讲，收缩是非常严重的，若没有额外的投资需求补上，肯定会爆发比较严重的企业倒闭潮和大规模失业。
https://money.163.com/20/0617/12/FFARVVGR00258J1R.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	加快将科创板股票纳入沪股通标的引入做市商制度研究允许 IPO 老股转让 6 月 18 日，第十二届陆家嘴论坛在上海举行。中国证监会主席易会满担任本届论坛的共同轮值主席。易会满在会上发表了主旨演讲，对新冠肺炎疫情影响下的国内国际经济、金融形势作出分析判断，其中，易会满主席单独强调了科创板假设的重要性，指出资本市场要肩负起推动创新转型的使命，战胜疫情恢复经济发展最终离不开科技力量的支撑。
电力	发改委：支持煤炭企业建设坑口电厂、发电企业建设煤矿 日前，国家发改委发布了《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》。其中，《2020 年煤炭化解过剩产能工作要点》要求加快推进兼并重组。支持煤炭企业建设坑口电厂、发电企业建设煤矿，鼓励通过一体化运营、股权合作等多种方式发展煤电联营，促进上下游产业融合发展，提高能源供应保障水平。
能源	发改委 能源局发布《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》 发改委网站发布《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》，指出持续构建多元化电力生产格局。在保障消纳的前提下，支持清洁能源发电大力发展，加快推动风电、光伏发电补贴退坡，推动建成一批风电、光伏发电平价上网项目，科学有序推进重点流域水电开发，打造水风光一体化可再生能源综合基地。安全发展先进核电，发挥电力系统基荷作用。开展煤电风光储一体化试点，在煤炭和新能源资源富集的西部地区，充分发挥煤电调峰能力，促进清洁能源多发满发。

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

金融　　推进科创板建设，支持“硬科技”企业发展

事件

6 月 18 日，第十二届陆家嘴论坛在上海举行。中国证监会主席易会满担任本届论坛的共同轮值主席。易会满在会上发表了主旨演讲，对新冠肺炎疫情影响下的国内国际经济、金融形势作出分析判断，其中，易会满主席单独强调了科创板假设的重要性，指出资本市场要肩负起推动创新转型的使命，战胜疫情恢复经济发展最终离不开科技力量的支撑。

点评

深化国际合作、加强政策协同。在面对当前全球疫情的严峻形势下，易会满主席认为全球应当团结一致，共同面对疫情和疫情造成的经济危机。各国在面对危机时不能闭关锁国，要共同商讨解决方案，进一步深化国际合作，才能有效面对经济危机。

具体措施方面，各国要采用高效的政策协同防止金融危机的发生，具体而言，要制定适合于本国的财政政策和货币政策来维持市场的稳定，增添市场信心，防范经济陷入困境。

推进科创板建设，支持更多“硬科技”企业利用资本市场发展壮大。“专注打造中国硬核科技”是科创板设立的初衷，信息技术、医药生物类公司是科创板的主体，具有渗透性、融合性、轻资产、高成长等特性。这些公司恰恰是中国未来先进生产力的代表，科创板的繁荣代表着中国未来“硬科技”的强大。

具体措施方面：首先要加快推出将科创板股票纳入沪股通标的，吸引更多资金参与到科创板建设中；其次要在科创板市场引入做市商制度，保障科创板市场的流动性；抓紧出台科创板再融资办法，推出小额快速再融资制度，为科创板企业融资提供便利性，做市商、再融资制度的推出，能够有效增强市场活力，完善科创板的市场功能；最后发布科创板指数、研究推出相关产品和工具，选出具有代表性的科创板企业。

总体来看，本次论坛针对科创板制度的完善起着重大意义。推进科创板建设，有利于促进科技类的发展。对于资本市场而言，科创板个股受到大资金的青睐，愿意付出高溢价购买；而对于上市公司而言，能够通过合理的估值获得融资，从而加速企业的扩张、发展。

投资建议：一是建议关注科技实力较强、成长性较好、估值合理的上市公司，可以给出一定的溢价估值；二是建议关注子公司符合科创板上市条件的 A 股上市公司，

其子公司若成功分拆上市可能获得较高的估值溢价。

风险提示：外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；下游需求低于预期。

【川财研究】近期报告

【川财研究】海外周报：经济重启不确定性较高，美股震荡和波动加大 （20200516）

【川财研究】先进制造行业周报：华龙一号全球首堆安全壳整体性试验顺利完成（20200516）

【川财研究】物联网行业周报：新基建激发充电巨头建桩热情（20200516）

【川财研究】汽车行业周报：国六标准实施，新增销售过渡期（20200516）

【川财研究】通信行业周报：世界电信日召开在即，ICT 值得长期关注（20200516）

【川财研究】新能源汽车产业链 2019 年&2020Q1 财报总结：行业分化加剧，马太效应凸显（20200516）

【川财研究】电子行业周报：贸易摩擦升级，自主可控机遇凸显（20200516）

【川财研究】医药生物行业周报：化药注射剂一致性评价启动（20200516）

【川财研究】电力设备及新能源行业周报：“十城千辆”推出，燃料电池汽车加速发展（20200516）

【川财研究】房地产行业周报：4 月行业多指标继续改善，地方政策供给向需求过渡（20200516）

【川财研究】计算机行业周报：云厂商加速建设数据中心（20200516）

【川财研究】农林牧渔行业周报：短期猪价下跌空间有限，静待消费需求逐步恢复（20200516）

【川财研究】石化行业周报：芝商所允许天然气期货出现负价格（20200516）

【川财研究】食品饮料行业周报：泸州老窖已按正常配额执行，五粮液将抢抓新机遇（20200516）

【川财研究】零售行业周报：数据印证消费恢复，关注超市与化妆品行业(20200516)

【川财研究】他山之石：经济衰退期间美股市场的反弹（20200515）

【川财研究】中汽中心与比亚迪签署战略合作协议（20200515）

【川财研究】磷酸铁锂电池版特斯拉国产 Model 3 正式申报（20200515）

【川财研究】宏观动态点评：生产消费共同回暖，经济数据延续改善（20200515）

【川财研究】宏观点评：金融市场进一步开放，外资增量可期（20200515）

【川财研究】川财研究所晨报__抗疫特刊（20200515）

【川财研究】欧美经济重启有望提振基本金属需求（20200514）

【川财研究】4 月居民户存款回落（20200514）

【川财研究】特斯拉计划今年底将在国内新增 4000 个超充桩（20200514）

【川财研究】首批电动车强制性国家标准发布（20200514）

【川财研究】5 月上旬螺纹表观消费延续 4 月高点（20200514）

【川财研究】宏观动态点评：消费有望温和回补(20200514)

【川财研究】川渝地区推进 8 项农民工服务保障合作项目（20200514）

【川财研究】美联储对负利率持反对态度（20200514）

【川财研究】山东省或将执行以煤定焦政策（20200514）

【川财研究】中芯国际资本支出增加至 43 亿美元（20200514）

【川财研究】行业短期震荡，卫星互联网表现较好（20200514）

【川财研究】李曙光表示将抢抓新机遇，实现预期目标（20200514）

【川财研究】京东 Q1 营收预期同比增长近 13%（20200514）

【川财研究】血制品行业系列报告之批签发跟踪——4 月批签发数据专题（20200514）

【川财研究】受外围市场弱势影响，行业表现较差（20200514）

【川财研究】医药缩量调整，原料药受海外诉讼事件影响（20200514）

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