川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200618

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 17 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 302 例(较昨日+40)，累计报告确诊病例 84,877 例(较昨日+44)，累计治愈出院病例 79,930 例(较昨日+4)，累计死亡病例 4,645（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,856 例(较昨日+11)。国外现存确诊病例 3,50,879 例，累计报告确诊病例 8,214,545 例，累计治愈出院病例 4,265,380 例，累计死亡病例 442,286 例，其中美国累积确诊逾 220 万例。

❖ 国外疫情应对措施

希腊总理：我们认为夏季不会出现第二波疫情高峰。

以色列总理办公室宣布，以内阁已批准接受美国吉利德科技公司捐赠的抗病毒药物瑞德西韦，用以治疗新冠患者。

世卫组织表示，英国初步临床试验结果显示，地塞米松可挽救新冠肺炎重症患者生命，对于使用呼吸机的患者，可将其死亡率降低约三分之一。

位于阿联酋迪拜的廉价航空公司迪拜航空公司表示，将于近期恢复商业航班，具体的航班时间表也将很快对外公布。

美国总统特朗普：将在年底前拥有新冠病毒疫苗和治疗药物。

❖ 市场核心观点

中国人民大学副校长刘元春：高度关注复工复产步入新阶段出现的供需缺口扩大新现象

社科院张斌：疫情再起经济复苏路不平，货币政策远未到收紧时刻

清华大学经济思想与实践研究院院长李稻葵：疫情反弹如超过之前最高点会引起恐慌

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：国常会：推动金融系统全年向企业合理让利 1.5 万亿元

电力：财政部发布 2020 年中央财政预算，太阳能发电补助 428.39 亿元

能源：四川成都发布成都市新型基础设施建设专项规划

❖ 行业及公司动态

医药:美年健康：危中蕴机，精耕管理，非公体检巨头再起航

风险提示

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2020/06/18

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

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。

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	**302（+40）**	**84877（+44）**	**4645（+0）**	**79930（+4）**	**1856（+11）**
北京	138（+31）	731（+31）	9（+0）	584	174（+0）
国外	**3506879**	**8214545**	**442286**	**4265380**	
美国	**1186963**	**2209260**	**119161**	**903136**	
西班牙	67314	291408	27136	196958	
意大利	24569	237500	34405	178526	
法国	54834	157716	29547	73335	
德国	6034	188544	8910	173600	
英国	254872	298136	41969	1295	
伊朗	31054	195051	9185	154812	
土耳其	23077	181298	4842	153379	
比利时	33885	60244	9675	16684	
荷兰	42808	49204	6074	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 16 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
06/17	希腊总理：我们认为夏季不会出现第二波疫情高峰。
06/17	以色列总理办公室宣布，以内阁已批准接受美国吉利德科技公司捐赠的抗病毒药物瑞德西韦，用以治疗新冠患者。
06/17	世卫组织表示，英国初步临床试验结果显示，地塞米松可挽救新冠肺炎重症患者生命，对于使用呼吸机的患者，可将其死亡率降低约三分之一。
06/17	位于阿联酋迪拜的廉价航空公司迪拜航空公司表示，将于近期恢复商业航班，具体的航班时间表也将很快对外公布。
06/17	美国总统特朗普：将在年底前拥有新冠病毒疫苗和治疗药物。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

中国人民大学副校长刘元春：高度关注复工复产步入新阶段出现的供需缺口扩大新现象

中国人民大学副校长刘元春提出：中国经济复苏步入新阶段，在行政性复工复产完成其历史使命的同时，出现了“供需缺口扩大”的新现象——需求端复苏的速度越来越慢于供给端复苏的速度，导致中国经济循环常态化的瓶颈性约束从产业链供应链等供给侧因素转向订单缺乏等需求侧因素。要想推动行政性复工复产向市场型深度复苏进行顺利转换，需要我们在快速落实中国一揽子规模化政策和有效需求提升战略的同时，调整宏观经济政策的着力点，快速提升有效需求应当成为当前宏观经济政策的核心焦点，普惠式的疫情救助应当向全面刺激有效需求进行转变，供给侧扶持政策应当向需求侧刺激政策转变。

http://finance.sina.com.cn/zl/china/2020-06-16/zl-iirczymk7368177.shtml

社科院张斌：疫情再起经济复苏路不平，货币政策远未到收紧时刻

中国金融四十人论坛高级研究员、中国社科院世界经济与政治研究所全球宏观经济研究室原主任张斌提出：利率水平相对疫情之前已经显著降低，但远没有到可以考虑退出的时候。5月中旬以来的货币政策操作让市场开始怀疑政策有收紧的意图。DR007的波动率显著提高，且中枢逐渐回到了2%的水平，较4月份提高了0.5%。高波动率加中枢不断上行的DR007，让市场一度找不到利率锚在哪里。失去利率锚之后，担忧情绪就会引发系列的赎回和抛售，抬升长端利率。中国仍有通过改革释放经济增长潜力的巨大空间，可通过改革试验区的方式发掘新的经济增长点

http://finance.sina.com.cn/zl/china/2020-06-17/zl-iirczymk7488271.shtml

清华大学经济思想与实践研究院院长李稻葵：疫情反弹如超过之前最高点会引起恐慌

清华大学中国经济思想与实践研究院院长李稻葵指出：金融震荡的风险始终存在，除中国外的金融市场，目前以及未来两年都会处于高位波动阶段。如果疫情只是在美国、中国大陆或者欧洲出现当前程度的反弹，对各地区经济的影响不会太大。因为各国已经经历过，具备了应对的经验，只不过会在一些领域进行针对性的微调。但是，如果疫情在印度、非洲出现大规模蔓延，对相关地区会产生相当大的影响。同时，如果疫情按照目前这种反弹力度，不会产生太大的问题；如果反弹的力度超过之前的最高点，可能会引起恐慌。

https://money.163.com/20/0617/12/FFASFUF600258J1R.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	国常会：推动金融系统全年向企业合理让利 1.5 万亿元 国务院总理李克强 6 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利助力稳住经济基本盘，要求加快降费政策落地见效为市场主体减负。主要内容：1.必须在发挥好积极财政政策特别是纾困和激发市场活力规模性政策作用同时，加大货币金融政策支持实体经济力度，帮助企业特别是中小微企业渡过难关，推动金融机构与企业共生共荣。2.抓住合理让利这个关键，保市场主体，稳住经济基本盘。3.进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。4、综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。
电力	财政部发布 2020 年中央财政预算，太阳能发电补助 428.39 亿元 6 月 17 日，财政部发布 2020 年中央财政预算，其中，2020 年可再生能源电价附加收入预算数为 883.52 亿元，比 2019 年执行数增加 15.41 亿元，增长 1.8%。主要根据社会用电量预计增长情况测算。2020 年可再生能源电价附加支出预算数为 923.55 亿元，比 2019 年执行数增加 64.37 亿元，增长 7.5%。太阳能发电补助 428.39 亿元。
能源	四川成都发布成都市新型基础设施建设专项规划 近日，四川成都发布成都市新型基础设施建设专项规划，涉及到氢能方面规划为以龙泉驿区和郫都区 “一城一都”为重点，同时在金堂、青白江、双流区推进试点探索，建设加氢站 15 座以上。

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

医药	美年健康：危中蕴机，精耕管理，非公体检巨头再起航

观点：

1）核心门店客流、套餐种类的恢复趋势向好，下半年有望随着限流政策的放开而回升。公司当前的到检人次和客单价均约为去年同期的 80%左右。

2）拥抱阿里入股，推动精细化管理改革。公司放缓扩张步速，管理层深化改革，并将与阿里在体检、医疗药品/保健品、保险等领域开展深度合作，加速数字化升级。

3）到 2024 年我国体检市场规模有望达到 3,284 亿元，其中民营体检市场目前占比 20%+。疫情导致的现金流问题将加速民营体检市场洗牌，具有资金优势的头部企业有望进一步扩大市场份额。

盈利预测：

预计 2020 年公司营业收入为 85.25 亿元，与 19 年持平，2020 年下半年收入同比增长 35%。2020 年下半年归母净利润为 8 亿元，全年实现扭亏。首次覆盖，给予“增持”评级。

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。

【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）

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