川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200617

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 16 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 264 例(较昨日+36)，累计报告确诊病例 84,833 例(较昨日+45)，累计治愈出院病例 79,924 例(较昨日+7)，累计死亡病例 4,645 （例(较昨日+0)，累计境外输入病例 1,845 例(较昨日+8)。国外现存确诊病例 3,454,473 例，累计报告确诊病例 8,066,576 例，累计治愈出院病例 4,176,813 例，累计死亡病例 435,290 例，其中美国累积确诊逾 218 万例。

❖ 国外疫情应对措施

德国财政部致函德国议会预算委员会并表示,德国新冠疫苗研发公司 CureVac 目前资本需求庞大，计划 7 月份美国 IPO。

菲律宾总统杜特尔特宣布自 6 月 16 日起实行新一轮隔离措施。

美联储戴利：预计如果出现第二波疫情，美联储和财政政策制定者都将做更多。

世卫组织卫生紧急项目负责人迈克尔·瑞安表示，世卫组织将与中国密切合作，继续提供支持。

美国国家经济顾问库德洛：对目前新冠肺炎趋势并不感到担忧。

❖ 市场核心观点

清华大学公共管理学院教授杨燕绥：有自住房的人可将公积金并入企业年金

全国人大财经委副主任委员黄奇帆：P2P 金融本质上是高利贷在互联网基础上的死灰复燃

诺奖得主斯蒂格利茨：哪种经济刺激计划才能奏效？

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：《外资资管机构北京发展指南》正式发布

电力：上海市发改委发布关于本市污水处理企业用电价格相关事项的通知

能源：交通运输部将推进氢能等在船舶领域应用

❖ 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

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 | 2020/06/17

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	264（+36）	84833（+45）	4645（+0）	79924（+7）	1845（+8）
国外	3454473	8066576	431646	4176813	
美国	1175600	2183994	118379	890015	
西班牙	67095	291189	27136	196958	
意大利	25909	237290	34371	177010	
法国	54892	157372	29436	73044	
德国	6099	188086	8887	173100	
英国	253837	296857	41736	1284	
伊朗	30699	192439	9065	152675	
土耳其	22642	179831	4825	152364	
比利时	33867	60155	9663	16625	
荷兰	42695	49087	6070	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
06/16	德国财政部致函德国议会预算委员会并表示，德国新冠疫苗研发公司 CureVac 目前资本需求庞大，计划 7 月份美国 IPO。
06/16	菲律宾总统杜特尔特宣布自 6 月 16 日起实行新一轮隔离措施。
06/16	美联储戴利：预计如果出现第二波疫情，美联储和财政政策制定者都将做更多。
06/16	世卫组织卫生紧急项目负责人迈克尔·瑞安表示，世卫组织将与中国密切合作，继续提供支持。
06/16	美国国家经济顾问库德洛：对目前新冠肺炎趋势并不感到担忧。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

清华大学公共管理学院教授杨燕绥：有自住房的人可将公积金并入企业年金

清华大学公共管理学院教授杨燕绥建议:按照个人财务生命周期，先买房、后存养老金，与企业年金和职业年金打通，这属于存量福利改革，通过重新资源让很多人受益，即福利经济学的帕累托改进。在明确政策目标之后，就涉及到如何去完善制度安排。一是保留住房公积金制度。但需要依法明确其保障自住房的政策目标，完善相关的制度安排；二是建议将住房公积金（福利权益 A）转为企业年金或职业年金（福利权益 B），通过权益置换实现帕累托改进效果。三是保留低费率。目前住房公积金的费率为个人工资的 5%-12%，双方共计 24%，这笔钱用于购房是杯水车薪，储存养老金要看时间价值，不需要给用人单位和养老金市场太大压力。

https://money.163.com/20/0616/13/FF8DAKTP00258J1R.html

全国人大财经委副主任委员黄奇帆：P2P 金融本质上是高利贷在互联网基础上的死灰复燃

全国人大财经委副主任委员黄奇帆提出:P2P 金融实际上是中国传统的农村里以高息揽储的老鼠会、乡里乡亲间的高利贷，在互联网基础上的死灰复燃。老鼠会这类东西本来是熟人经济、乡村经济中的一个陋习，即便要闯祸，也就是几十万元、几百万元，了不得到几个亿，辐射面积不会太大。P2P 通过互联网，不仅可以覆盖一个城市，覆盖几十个城市，甚至可以覆盖到全国，最后造成了网民们彼此之间连面都没见过，就形成几十亿元、上百亿元金额坏账的局面。

http://finance.sina.com.cn/zl/china/2020-06-16/zl-iirczymk7209494.shtml

诺奖得主斯蒂格利茨：哪种经济刺激计划才能奏效？

诺奖得主斯蒂格利茨提出：当前的刺激措施都是匆忙，而且几乎是恐慌，这是可以理解的。而尽管这种洒水枪式的方法既没有针对性也称不上精确，却被许多评论家视为当时的唯一选择，他们认定如果没有海量的紧急流动性注入就可能造成大面积破产，企业组织资本的流失以及更为艰难的复苏之路。但如今各方已经明确意识到疫情将延续更长时间，而非最初出台这些紧急措施时假定的几周，这也意味着所有方案都需要从长期角度进行更仔细评估。在那些充满不确定性的时期，由于家庭和企业都会担忧未来走向，因此预防性储蓄通常会有所增加。

http://finance.sina.com.cn/zl/international/2020-06-16/zl-iirczymk7292574.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	《外资资管机构北京发展指南》正式发布 2020 年 6 月 16 日，由北京市地方金融监督管理局和伦敦金融城政府主办，北京资产管理协会承办的北京、伦敦资管业务线上交流会，暨《外资资管机构北京发展指南》发布会在北京召开。此次大会隆重发布了《外资资管机构北京发展指南》，向海外资管机构全面展示了北京的金融营商环境，有助于海外资管机构落地北京后迅速适应中国市场，深入挖掘市场机会和合作潜力，快速建立商业联系。
电力	关于本市污水处理企业用电价格相关事项的通知 上海市发改委近日印发《关于本市污水处理企业用电价格相关事项的通知》，通知明确，本市污水处理厂执行两部制大工业用电价格，免收容量（需量）电费；本市污水处理厂执行两部制大工业用电价格，免收容量（需量）电费；支持污水处理企业参与本市电力市场化交易，鼓励污水处理企业综合利用场地空间，采用“自发自用、余量上网”模式建设光伏发电项目。
能源	交通运输部将推进氢能等在船舶领域应用 近日交通运输部印发《内河航运发展纲要》，表示将加大新能源清洁能源推广应用力度。推广 LNG 节能环保船舶，探索发展纯电力、燃料电池等动力船舶，研究推进太阳能、风能、氢能等在行业的应用。推进船舶靠港使用岸电。完善水上绿色综合服务区、液化天然气加注码头等绿色服务体系建设。加强港口节能减排技术应用。

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）

【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