川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200616

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 15 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 224 例(较昨日+42)，累计报告确诊病例 84,784 例(较昨日+49)，累计治愈出院病例 79,915 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 1,837 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 3,446,449 例，累计报告确诊病例 7,944,167 例，累计治愈出院病例 4,066,072 例，累计死亡病例 431,646 例，其中美国累积确诊逾 216 万例。

❖ 国外疫情应对措施

意大利卫生部：意大利、德国、荷兰和法国将为阿斯利康的 3 亿剂新冠肺炎疫苗支付 7.5 亿欧元；欧洲国家有再购买 1 亿剂疫苗的选项。

芬兰总理：芬兰政府撤销了为控制新冠肺炎疫情而通过的《紧急权力法》。

新加坡将放宽疫情限制措施，并于 6 月 19 日恢复大多数活动。

德国政府将入股德国的生物科技公司 Curevac,该公司正在研发针对新冠病毒的疫苗。

法国总统府：法国将宣布支持疫苗的生产和研发。

日本外相茂木敏充：日本没有决定禁止来自特定国家的人入境日本；考虑到各种因素，政府正在研究放宽入境禁令。

❖ 市场核心观点

中国国际经济交流中心副理事长魏建国：今年外贸增速有望超去年

国家金融与发展实验室副主任曾刚：促进票据市场更好服务供应链融资

中国人民银行货币政策司司长孙国峰：现代货币理论的逻辑错误

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：财政部将发行两期抗疫特别国债

电力：国家能源局发布《关于加强核电工程建设质量管理的通知(征求意见稿)》

能源：山东印发第二批电动公交汽车集中式充换电设施电能替代项目名单

❖ 行业及公司动态

宏观:消费温和回暖，工业增加值明显改善

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 | 2020/06/16

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	**224（+42）**	**84784（+49）**	**4645（+0）**	**79915（+7）**	**1837（+10）**
国外	**3446449**	**7944167**	**431646**	**4066072**	
美国	**1175443**	**2163399**	**117879**	**870077**	
西班牙	66914	291008	27136	196958	
意大利	26274	236989	34345	176370	
法国	54954	157220	29407	72859	
德国	6233	187706	8873	172600	
英国	252907	295889	41698	1284	
伊朗	30336	189876	8950	150590	
土耳其	22015	178239	4807	151417	
比利时	33829	60100	9661	16610	
荷兰	42561	48948	6065	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 15 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
06/15	意大利卫生部：意大利、德国、荷兰和法国将为阿斯利康的 3 亿剂新冠肺炎疫苗支付 7.5 亿欧元；欧洲国家有再购买 1 亿剂疫苗的选项。
06/15	芬兰总理：芬兰政府撤销了为控制新冠肺炎疫情而通过的《紧急权力法》。
06/15	新加坡将放宽疫情限制措施，并于 6 月 19 日恢复大多数活动。
06/15	德国政府将入股德国的生物科技公司 Curevac，该公司正在研发针对新冠病毒的疫苗。
06/15	法国总统府：法国将宣布支持疫苗的生产和研发。
06/15	日本外相茂木敏充：日本没有决定禁止来自特定国家的人入境日本；考虑到各种因素，政府正在研究放宽入境禁令。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

中国国际经济交流中心副理事长魏建国：今年外贸增速有望超去年

中国国际经济交流中心副理事长魏建国指出：尽管受到全球疫情影响，今年我国外贸受到了严重冲击，但中国外贸形势整体向好的趋势并没有改变。三大贸易方式（一般贸易、加工贸易、跨境电商）共同发力，稳住外贸基本盘，预计二季度中国外贸会有较好恢复，全年仍有可能超过往年同期。借疫情之机，未来一到两年将是我国吸引外资的窗口期。全球化经过多年发展，单一国家或地区重组产业链不现实，外资更不会加速离开中国。从全球生产力供应的角度看，疫情过后，先进制造业、现代服务业、人才等将进一步东移，而中国具备广阔市场、完整的产业链基础以及优惠的政策，中国将成为承接东移资本的沃土。

https://new.qq.com/rain/a/20200615A0IX4A00

国家金融与发展实验室副主任曾刚：促进票据市场更好服务供应链融资

6 月初，央行等八部委联合发布《关于进一步强化中小微企业金融服务的指导意见》，其中要求，人民银行分支机构要用好再贷款再贴现政策，引导金融机构重点支持中小微企业。国家金融与发展实验室副主任曾刚指出；再贴现政策作为央行货币政策的三大传统工具之一，不仅在总量上具有流动性投放功能，也具有较强的结构导向效应，可通过调整合格票据种类等方式，引导资金流向实体经济、切实改善小微企业融资问题。从传导链条上来看，基于票据市场的再贴现政策与实体经济的关联度较高，理应成为“直达实体经济的货币政策工具”创新的重要方向。

http://finance.sina.com.cn/zl/bank/2020-06-15/zl-iircuyvi8489337.shtml

中国人民银行货币政策司司长孙国峰：现代货币理论的逻辑错误

中国人民银行货币政策司司长孙国峰提出：现代货币理论主张的财政主导货币创造，与经济社会发展的生产过程存在严重脱节，政府与银行共同作为货币创造主体、合并中央银行和财政部资产负债表的观点更是存在严重逻辑错误，历史上早已付出过巨大的社会代价，若再次用于政策实践，其后果必然是重蹈覆辙。长期、可持续的经济增长还是要靠组织生产过程中发生的生产型创新，而这正是金融主导的银行货币创造的核心功能，关键要通过深化金融供给侧结构性改革，引导银行回归服务实体的本源，用改革的办法充分发挥好银行货币创造组织生产的功能，激发经济社会发展的活力，以适度的货币增长支持经济高质量发展。

http://finance.sina.com.cn/zl/china/2020-06-15/zl-iircuyvi8596596.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	财政部将发行两期抗疫特别国债 2018-2020 年记账式国债承销团成员，中央国债登记结算有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司、中国外汇交易中心、上海证券交易所、深圳证券交易所：为筹集财政资金，统筹推进疫情防控和经济社会发展，财政部决定发行 2020 年抗疫特别国债。
电力	国家能源局发布《关于加强核电工程建设质量管理的通知（征求意见稿）》 国家能源局近日发布关于公开征求《关于加强核电工程建设质量管理的通知(征求意见稿）》意见的公告。为进一步加强核电工程建设质量管理，确保核电安全，国家能源局、国家核安全局研究起草了《关于加强核电工程建设质量管理的通知（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。
能源	山东印发第二批电动公交汽车集中式充换电设施电能替代项目名单 山东能源局近日印发第二批山东省电动公交汽车集中式充换电设施电能替代项目名单，共有 158 个充电站在列。根据此前的《关于完善电动公交汽车集中式充换电设施用电价格政策的通知》，2020 年底前，电动公交汽车集中式充换电设施每使用 1kWh 的谷段电量，可获得 1.3kWh 的谷段电量奖励，奖励电量用于抵扣峰段（优先）和平段电量，以降低电动公交汽车的用电成本。以下附政策原文及两批山东省电动公交汽车集中式充换电设施电能替代项目名单。

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

宏观　　消费温和回暖，工业增加值明显改善

事件

统计局 6 月 15 日公布的数据显示，5 月规模以上工业增加值同比实际增长 4.4%。1-5 月，规模以上工业增加值同比下降 2.8%1-5 月，全国固定资产投资（不含农户）同比下降 6.3%，降幅比 1—4 月收窄 4.0 个百分点。环比来看，5 月份固定资产投资（不含农户）增长 5.87%。5 月社会消费品零售总额同比下降 2.8%，降幅比上月收窄 4.7 个百分点。

点评

工业增长延续改善。从单月数据看，5 月规模以上工业增加值同比增长 4.4%，较 4 月再度回升 0.5 个百分点。环比方面，5 月工业增加值规模延续增长，较 4 月增长 1.53%，月内复工复产扎实推进，国内工业生产延续修复。

具体行业方面，得益于国内新老基建的加速发力，5 月周期、能源等上游环节行业增加值延续较好表现，黑色、有色金属冶炼和压延加工业增加值分别增长 6.1%、4.0%。在产业升级方面，5 月高端制造行业增加值延续回暖态势，专用设备、电气机械和计算机、通信和其他电子设备制造业同比均维持较高增速，分别增长 16.4%、6.8%和 10.8%；二季度以来，国内高技术附加值产业加快修复，产业结构持续优化升级。

基建投资增速明显改善。5 月我国三大产业固定资产投资降幅延续收窄，但第二产业投资降幅仍在 10%以上，工业企业固定资产投资仍需修复。具体来看，前 5 月国内制造业投资下降 14.8%，是当月工业投资的主要拖累项；外需走弱的背景下，制造企业的投资再生产意愿仍需观察。据日前公布的数据显示，5 月 PMI 新出口订单延续萎缩，PPI 数据降幅持续增加，外需对当前制造业的生产预期仍有制约，行业投资的后续修复速度或较缓慢。

5 月基建投资延续改善，同比降幅较 1-4 月明显收窄 5.5 个百分点，水利、运输投资增速均有改善；后续“两新一重”有望对国内投资形成合力支撑。

月内消费温和复苏。5 月我国消费品零售降幅明显收窄，国内消费温和复苏。除食品饮料、化妆品等短期消费的同比增速回正外，单月汽车消费增速也实现 3.5%，汽车消费刺激政策稳步收效。2020 年政府工作报告提出要“稳就业促增收保民生”，提高居民消费意愿和能力，年内社会消费品零售总额有望持续改善。

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