# 川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200612

## 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 12 日 8 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 115 例(较昨日+2)，累计报告确诊病例 84,652 例(较昨日+15)，累计治愈出院病例 79,892 例(较昨日+9)，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 3,279,644 例，累计报告确诊病例 7,504,404 例，累计治愈出院病例 3,804,081 例，累计死亡病例 420,679 例，其中美国累积确诊逾 206 万例。

### ❖ 国外疫情应对措施

北京时间 6 月 11 日消息，美联储发出将在未来几年把利率维持在接近零的水平，并至少以当前的速度继续购买债券的信号，这让债券多头士气大振。

中新网 6 月 11 日电 据新加坡《联合早报》报道，马来西亚政府 10 日开始实施“复原式行动管制令”，当局几乎开放所有领域的经济活动。不过，体育竞赛、集会等 11 个领域的活动仍被禁止。

日本共同社 11 日消息，据日本政府消息，日本计划放宽其冠状病毒旅行限制，每天最多允许 250 名来自澳大利亚、新西兰、泰国和越南的外国游客入境。

联合早报 6 月 11 日消息，马来西亚财政部据称将再次援助连年亏损的马来西亚航空公司（下称“马航”）。消息指财政部为了缓解疫情对马航的冲击，计划通过国库控股注资 50 亿林吉特（约 11.8 亿美元）协助马航。

### ❖ 市场核心观点

中国首席经济学家论坛成员、中国新供给五十人论坛成员刘陈杰、王鹏辉：宽松的货币政策是否带来持续高企的通胀，主要取决于释放的流动性是否进入实体经济，而不是进入资产领域进行空转。

### ❖ 金融、电力、能源相关政策措施

政策：据中国政府网，国务院关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见今日发布，其中对创业板注册制改革、国企改革以及积极利用外资等方面作出了明确部署。

## 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** | 2020/06/12

## 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 | 115（+2） | 84,652（+15） | 4,645（+0） | 79,892（+9） | |
| 国外 | 3,279,644 | 7,504,404 | 420,679 | 3,804,081 | |
| 美国 | 1,142,942 | 2,066,634 | 115,141 | 808,551 | |
| 巴西 | 318,820 | 772,416 | 39,680 | 413,916 | |
| 俄罗斯 | 234,629 | 501,800 | 6,522 | 260,649 | |
| 西班牙 | 63,650 | 289,360 | 28,752 | 196,958 | |
| 英国 | 249,106 | 291,588 | 41,213 | 1,269 | |
| 意大利 | 31,710 | 235,763 | 34,114 | 169,939 | |
| 印度 | 137,457 | 286,576 | 8,102 | 141,017 | |
| 德国 | 6,927 | 186,525 | 8,748 | 170,830 | |
| 秘鲁 | 104,889 | 208,823 | 5,903 | 98,031 | |
| 土耳其 | 21,451 | 173,036 | 4,746 | 146,839 | |

*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 12 日 8:00*

# 二、国外疫情应对措施

| 时间 | 新闻简述 |
|---|---|
| 06/11 | 北京时间 6 月 11 日消息，美联储发出将在未来几年把利率维持在接近零的水平，并至少以当前的速度继续购买债券的信号，这让债券多头士气大振。10 年期美债收益率周四跌至一周来的最低水平 0.71%。而就在几天前，由于有迹象显示抗疫封锁措施放松后劳动力市场可能会触底反弹，10 年期美债收益率还曾逼近过 1%。 |
| 06/11 | 中新网 6 月 11 日电 据新加坡《联合早报》报道，马来西亚政府 10 日开始实施“复原式行动管制令”，当局几乎开放所有领域的经济活动。不过，体育竞赛、集会等 11 个领域的活动仍被禁止。 |
| 06/11 | 日本共同社 11 日消息，据日本政府消息，日本计划放宽其冠状病毒旅行限制，每天最多允许 250 名来自澳大利亚、新西兰、泰国和越南的外国游客入境.<br>消息人士称，日本计划在今年夏天开始实施这一政策，最初将适用于高管和工程师等商界人士。每个国家将允许多少人入境，以及他们到达目的地后可以在多大程度上自由入境，这些细节仍在制定中，但很快将敲定 |

| | |
|---|---|
| 06/11 | 联合早报 6 月 11 日消息，马来西亚财政部据称将再次援助连年亏损的马来西亚航空公司（下称“马航”）。消息指财政部为了缓解疫情对马航的冲击，计划通过国库控股注资 50 亿林吉特（约 11.8 亿美元）协助马航。<br>彭博新闻社援引知情消息人士报道称，马航将使用新注入的资金恢复运作。消息人士透露，这笔资金获得政府批准后，将在未来数周注入。 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

## 三、市场核心观点

| 核心观点 |
|---|
| 中国首席经济学家论坛成员、中国新供给五十人论坛成员刘陈杰、王鹏辉：宽松的货币政策是否带来持续高企的通胀，主要取决于释放的流动性是否进入实体经济，而不是进入资产领域进行空转。如果实体经济的投资回报率较高，宽松的流动性进入实体经济进行再生产和再投资等经济活动，那么宽松的货币政策可能在经济周期内引起较为显著的通胀压力。如果实体经济的投资回报率较低，宽松的流动性真实进入实体经济的规模不大，则可能引起的通胀水平也会较为温和，更多的表现为过剩流动性带来的资产价格的上涨，以及食品和服务类价格的上涨。实体经济投资回报率是货币政策传导到通胀的关键。中国通胀的结构性特点将更为明显，未来一个阶段，工业部门的通胀将长期落后于食品和服务类的通胀水平的现象将持续显现。 |
| https://mp.weixin.qq.com/s/lqHuCTnVM0AAssZFABz8Xw |
| 京东数科研究院首席经济学家深建光：考虑到有效需求不足、信贷供给受限、资金脱实向虚等问题，货币超发不必然引发高通胀，市场的担忧似乎为时过早。短期来看，困扰中国的并非通胀，而是总需求乏力下的实体经济通缩风险。CPI 方面，随着基数走高和产能恢复，猪价同比已经见顶，叠加消费复苏迟缓，下半年 CPI 或将重回“1 时代”，通缩压力显现；而 PPI 方面，虽然 4 月底以来油价大幅反弹，但仍显著低于去年水平，对 PPI 的拖累也将持续，预期全年工业品价格中枢或维持在通缩区间。 |
| https://mp.weixin.qq.com/s/2n50MIdN7MZufDHTD_lwWw |

## 四、金融、电力、能源相关政策措施

| 行业 | 政策措施简述 |
|---|---|
| 政策 | 据中国政府网，国务院关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见今日发布，其中对创业板注册制改革、国企改革以及积极利用外资等方面作出了明确部署。1）改革创业板并试点注册制年内落地：意见明确，推进要素市场化配置改革。改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场。（证监会牵头，6 |

| | |
|---|---|
| | 月底前出台相关政策，年内落地）2）国企改革三年行动要在 10 月底前出政策：意见指出，提升国资国企改革成效。实施国企改革三年行动。（国务院国资委牵头，10 月底前出台相关政策）健全现代企业制度，完善国资监管体制。（国务院国资委、财政部等按职责分工负责，年内持续推进）深化混合所有制改革。（国家发展改革委、国务院国资委牵头，年内持续推进）基本完成剥离办社会职能和解决历史遗留问题。（国务院国资委牵头，12 月底前完成）国企要聚焦主责主业，健全市场化经营机制，提高核心竞争力。（国务院国资委牵头，年内持续推进）3）12 月底前出台跨境服务贸易负面清单：意见明确，积极利用外资。大幅缩减外资准入负面清单。（国家发展改革委、商务部等按职责分工负责，6 月底前完成）出台跨境服务贸易负面清单。（商务部牵头，12 月底前完成）深化经济特区改革开放。（国家发展改革委牵头，年内持续推进）赋予自贸试验区更大改革开放自主权。（商务部牵头，年内持续推进）在中西部地区增设自贸试验区、综合保税区，增加服务业扩大开放综合试点。（商务部、海关总署等按职责分工负责，12 月底前完成）加快海南自由贸易港建设。（国家发展改革委牵头，商务部等有关部门按职责分工负责，年内持续推进）营造内外资企业一视同仁、公平竞争的市场环境。（国家发展改革委、商务部、市场监管总局等按职责分工负责，年内持续推进） |
| 政策 | 6 月 11 日，国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见。其中，“大幅缩减外资准入负面清单”由国家发展改革委、商务部等按职责分工负责，6 月底前完成；“出台跨境服务贸易负面清单”由商务部牵头，12 月底前完成；“在中西部地区增设自贸试验区、综合保税区，增加服务业扩大开放综合试点”由商务部、海关总署等按职责分工负责，12 月底前完成。 |
| 政策 | 商务部新闻发言人高峰 6 月 11 日在商务部召开的新闻发布会上介绍称，根据海关统计，以人民币计，5 月当月中国出口增长 1.4%。这主要得益于中国国内疫情防控形势不断向好，复工复产有序推进，前期国务院出台了一系列稳外贸的政策措施，各地区各部门狠抓落实，效果逐步显现。当前，全球疫情形势依然严峻，市场需求恢复尚需时日，贸易的不确定因素仍然较多。下一步将按照党中央、国务院决策部署，扎实做好稳外贸、保市场主体工作任务，支持适销对路出口商品开拓国内市场，帮扶外贸企业保市场、保客户、保订单，维护产业链供应链的稳定，全力以赴完成今年进出口促稳提质的目标任务。 |
| 政策 | 商务部等 10 部门发布关于巩固拓展家政扶贫工作的通知。通知提出，利用预算内投资补贴，支持家政等社区便民服务网点建设。2020 年度，各地可根据失业保险基金结余情况，加大对不裁员或少裁员的中小微家政企业的支持力度，将稳岗返还标准最高提至企业及其职工上年度缴纳失业保险费的 100%。 |

| | |
|---|---|
| 政策 | 深圳发改委：对新购新能源小汽车的个人消费者给予综合使用财政补贴，其中新购纯电动高级型或经济型乘用车补贴 2 万元/车，新购插电式混合动力高级型乘用车补贴 1 万元/车。 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

## 五、行业及公司动态

**海外宏观　美国中概股出现熔断潮**

事件

继 6 月 9 日房多多因为上涨熔断 14 次后，6 月 10 日多只美国中概股再度出现暴涨行情，嘉银金科、稳盛金融、金融界、房多多出现集体熔断。

点评

建议对出现暴涨暴跌的美国中概股持偏谨慎的态度。6 月 9 日，房多多盘中一度上涨超过 1200%，触发 14 次熔断，但收盘涨幅缩小至 394.85%；6 月 10 日，房多多开盘一度暴涨 46.09%，触及熔断；随后出现急跌，截至收盘，房多多下跌 66.38%。6 月 10 日，嘉银金科盘中股价多次触发熔断，一度暴涨超过 916%，截至收盘，涨幅大幅缩小，仅仅上涨 96.61%。这些波动幅度较大的中概股流通盘普遍不大，存在一定的热钱涌入做短期炒作或是资金自拉自唱的可能性，有一定的投资风险，建议投资者对此持谨慎态度。

暴涨暴跌的美国中概股大多是缺乏实际业绩支撑的个股，中长期走势具有一定的不确定性。房多多 2020 年一季度营业收入 2.72 亿元，同比下降 58.5%；归母净利润亏损 1.36 亿元，较去年同期亏损 5143.9 万元有所扩大。此外，嘉银金科、稳盛金融的核心财务指标均没有明显优势。如果这些出现暴涨的中概股要出现中长期上涨行情，预计还需要基本面出现较大的改善。

建议中长期可关注财务和业务表现具有一定优势的中概股，相关标的为阿里巴巴、百度、网易和京东。从 2015 财年至 2020 财年，阿里巴巴营业收入从 762.04 亿美元上升至 5097.11 亿美元；阿里巴巴近 5 年营业收入同比增速均保持在 30%以上。从 2015 财年至 2020 财年，阿里巴巴净利润从 242.61 亿美元上升至 1494.33 亿美元；近 3 年净利润同比增速均保持在 35%以上。从核心财务数据来看，阿里巴巴在中概股中具有明显的优势。此外，2020 年一季度百度、网易和京东净利润分别达到了 0.41 亿美元、35.51 亿美元和 10.73 亿美元。从 2020 年一季度的净利润同比增速来看，网易和百度表现也较好，分别为 112.54%和 49.07%。中长期可关注基本面相对较好，业务具有优势的优质中概股。

风险提示：贸易保护主义的蔓延；经济增长不及预期；美联储政策超预期；全球范围内的黑天鹅事件。

## 【川财研究】近期报告

【川财研究】川财研究所晨报（20200611）

【川财研究】中国 5 月汽车销量同比增长 14.5%（20200611）

【川财研究】特斯拉市值超越丰田（20200611）

【川财研究】5 月房贷利率连续环比下调（20200610）

【川财研究】杭州库存快速积累 关注淡季季节性压力（20200610）

【川财研究】国际能源署预计今年全球天然气需求下降 4%（20200610）

【川财研究】纳斯达克指数盘中冲破 10000 点（20200610）

【川财研究】苹果预计采用自研芯片（20200610）

【川财研究】宁德时代推出自修复长寿命电池技术（20200610）

【川财研究】伦锌库存大幅增长，锌价承压（20200610）

【川财研究】5 月 CPI 同比增速降至 3%以下（20200610）

【川财研究】川财投研看世界系列之二十三：美国中概股回归带来的投资机会（20200610）

【川财研究】原料药中报预期向好，医药放量大涨（20200610）

【川财研究】阿里云发布城市大脑 3.0（20200610）

【川财研究】5G 手机出货占比近 5 成，关注 5G 应用和流量（20200610）

【川财研究】换电风口下的动力电池机会（20200610）

【川财研究】北京将促进汽车等大宗商品消费（20200610）

【川财研究】山西部分焦企发起第五轮提涨（20200610）

【川财研究】关注六月窗口期房企动销状况（20200609）

【川财研究】优质房企长线投资价值逐步凸显（20200608）

## 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