川财证券研究所晨报

——抗疫特刊 20200413

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 4 月 12 日 22 时，全国（含港澳台地区）现存确诊病例 2110 例（较昨日+25），累计报告确诊病例 83524 例（较昨日+155），累计治愈出院病例 78065 例（较昨日+130），累计死亡病例 3349 例（较昨日+0），累计境外输入病例 1280 例（较昨日+97），无症状感染者 1086 例（较昨日-6）。

同期国外现存确诊病例 1269197 例，累计报告确诊病例 1712359 例，累计治愈出院病例 336405 例，累计死亡病例 106757 例，其中美国确诊逾 53 万例。

❖ 国外疫情应对措施

法国：大概率近期宣布将现有的限制出行措施延长到 5 月 15 日

缅甸卫生部：将隔离期由 14 天延长至 28 天

加拿大国会众院通过薪资补贴计划，总额为 730 亿加元

欧盟委员会批准瑞典规模为 4.55 亿欧元的航空贷款支持计划

❖ 市场核心观点

IMF 副总裁张涛：明年全球经济能否复苏，取决于两个条件

中国金融博物馆理事长王巍：面对重大危机时，计划经济最有效

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：1）深交所：持续完善中小企业投融资对接服务，促进中小企业发展与资本市场有机结合；2）国家发改委、中央网信办：强化数字化转型金融供给。

能源：1）国家能源局：贯彻落实“放管服”改革精神，优化电力业务许可管理有关事项。

❖ 行业及公司动态

汽车行业：多项政策提振需求，汽车消费回暖在即

健康元：2019 年年报点评：经营增长稳健，呼吸制剂板块关注度提升

新易盛：一季度业绩超预期，新基建与云计算催生需求

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 | 2020/04/13

分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
021-68595127
ouyangyujian@cczq.com

联系人

郭晓东
证书编号：S1100119080011
021-68595118
guoxiaodong@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 30 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	**2110（+25）**	**83524（+155）**	**3349（+0）**	**78065（+130）**	**1280（+97）**
国外	**1269197**	**1712359**	**106757**	**336405**	
美国	477275	530203	20614	32314	
西班牙	86656	166019	16972	62391	
意大利	100269	152271	19468	32534	
法国	90205	130730	13851	26674	
德国	66078	126366	2888	57400	
英国	69368	79885	9892	625	
伊朗	23318	71686	4474	43894	
土耳其	48101	52167	1101	2965	
比利时	19584	29647	3600	6463	
荷兰	22708	25746	2747	291	

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 4 月 12 日 22:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
04/12	法国总统马克龙将在 4 月 13 日晚再次发表电视讲话，据称很可能会宣布将现有的限制出行措施延长到 5 月 15 日，目前限行措施将在 4 月 15 日结束。
04/12	缅甸卫生部发布通告称，将隔离期由 14 天延长至 28 天，其中包括 21 天的定点隔离和 7 天的居家隔离。
04/12	加拿大国会众院通过自由党政府的薪资补贴计划，目前已经递交国会参院进行审议，该薪资补贴计划在提交众院辩论前公布的总额为 730 亿加元。
04/12	欧盟委员会批准瑞典规模为 4.55 亿欧元的航空贷款支持计划。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
IMF 副总裁张涛：国际货币基金组织根据目前情况判断，2021 年全球经济将会出现恢复性增长，且恢复幅度可能还比较高。但是这一结论具有较大不确定性，其前提条件门槛不低。第一个前提条件是，全球各国成功遏制疫情蔓延。第二个前提条件是，各国成功防止流动性冲击演变为大面积的长期偿付能力危机。目前来看，能否防止流动性冲击、市场冲击、企业冲击和银行冲击演变为大面积的长期偿付能力问题， 前景十分不确定。如果上述两个前提条件能够得到满足，那么 2021 年全球经济有机会成功复苏。 http://finance.sina.com.cn/zl/bank/2020-04-12/zl-iircuyvh7384135.shtml
中国金融博物馆理事长王巍：首先从机制的角度来说，从各个国家一百多年的历史来看，重大危机的时候，计划经济最有效。包括西方，凯恩斯主张的，包括罗斯福，那是典型的计划经济。只要危机时期，计划经济都比市场经济有效，这是毫无疑问的，不管长远怎样，但至少危机时有效，从这点来说中国政府是有信心的，一定比美国政府处理得好。所以我觉得对中国经济来说，短期三五年内继续保持一定的增长速度，而且在账面上、整个资源增长上还有巨大空间。我们最大的空间就是开放很多垄断企业，只要你开放了，一些竞争性企业全冲进来了，无论是电信还是土地，机会非常多，即便文化企业，现在限制很多，如果打开的话，还会有巨大的空间。 https://money.163.com/20/0412/17/FA1H0DLN00258105.html

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	近日国家中小企业发展基金投后企业投融资对接系列活动成功启动。下一步深交所将按照中国证监会统一部署，加快推动资本市场全面深化改革重点任务落地，强化基础性制度建设，提高直接融资能力，推进资本要素市场化配置，发挥好资本市场的枢纽作用，与相关部门进一步加强合作，持续完善中小企业投融资对接服务，促进中小企业发展与资本市场有机结合，为支持企业复工复产、维护经济稳定发展大局积极贡献力量。
金融	国家发改委、中央网信办印发《关于推进“上云用数赋智”行动培育新经济发展实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》提出，加快企业“上云用数赋智”。深化数字化转型服务，推动云服务基础上的轻重资产分离合作。鼓励平台企业开展研发设计、经营管理、生产加工、物流售后等核心业务环节数字化转型。《方案》同时明确强化数字化转型金融供给等 5 类举措。其中包括推行普惠性“上云用数赋智”服务、探索“云量贷”服务、以及鼓励发展供应链金融。

能源	近日国家能源局印发了《国家能源局关于贯彻落实“放管服”改革精神 优化电力业务许可管理有关事项的通知》。《通知》主要内容：（1）深入推进简政放权，简化发电类电力业务许可管理；（2）贯彻落实供给侧结构性改革要求，严把许可准入关；（3）规范许可管理，加强事中事后监管。

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

行业动态

汽车　　多项政策提振需求，汽车消费回暖在即

事件

国务院联防联控机制举行新闻发布会，介绍应对疫情影响稳定和扩大汽车消费工作情况。会议指出当下针对扩大汽车消费主要有以下举措：一、新能源汽车的购置补贴和免征购置税政策延长两年。二、从老旧小区改造、各场景适度超前、加强研发等方面继续加大充电基础设施的建设力度，三、二手车经销企业减按销售额 0.5%征收增值税政策。

点评

政策方向确定，产业注入“强心剂”

政策对行业的支持和引导在产业发展初期至关重要，在 2019 年的新能源车政策中明确今年将是补贴的最后一年，然而在汽车行业整体低迷的情况下，2019 年新能源车销售录得行业发展以来的首次负增长。另一方面，近期疫情影响扩散，汽车产销受到较大影响， 1-2 月份新能源汽车产销量同比分别下降了 63.8%和 59.5%。补贴延续的政策此时推出，极大提升了产业的信心，但是补贴强度、退坡幅度、技术标准等细则还有待进一步下达。从国际汽车产业发展

趋势看，电动化是汽车产业转型升级的方向。欧美等汽车产业发达国家都在逐步加大对新能源汽车的支持力度，所以我们预测补贴的强度将不会有大幅度的退坡，产业链的压力将有望得到释放。

加大建设力度，充电桩热度提升

新能源汽车的发展离不开充电设施的支撑，2019 年底我国充电桩数量达到 120 多万个。但充电设施仍然是短板，主要表现在车多桩少（截至 2019 年底新能源车保有量 380 多万）。从行业协会摸底调查的情况来看，预计今年全年能够完成投资 100 亿元左右，新增公共桩大概在 20 万个左右，新增私人桩大概能超过 40 万个，公共充电站达到 4.8 万座。随着疫情逐步控制，部分充电设施建设项目已经陆续开工，这将进一步带动充电桩产业链发展。

扩大二手车交易流通，提振上下游产业

二手车行业面对众多个人客户，同时很难取得增值税专用发票进行抵扣。此次减税政策实施时间为今年 5 月 1 日到 2023 年底，按照这一规定，二手车经销企业税收降幅会达到 75%。此次降税大大降低了二手车交易的成本，有利于扩大其流通，同时也将带动金融保险、整备翻新、装饰美容等相关产业。

投资建议：重点关注新能源汽车产业链

汽车行业处于低谷期，政策层面的支持是板块行情的催化剂，新能源车是产业发展大方向，其中电动车已经进入成熟期，实现快速渗透，建议关注：北汽蓝谷、比亚迪等整车企业；宁德时代、鹏辉能源、德方纳米、容百科技等关键材料环节；以及特锐德、科士达、盛弘股份等充电桩运营及硬件企业。

风险提示：政策不及预期；安全事故频发；受疫情扩散影响等。

公司动态

健康元　　2019 年年报点评：经营增长稳健，呼吸制剂板块关注度提升

核心观点

事件

4 月 10 日晚，公司发布 2019 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 119.80 亿元，同比增长 6.93%；归属于上市公司股东的净利润 8.94 亿元，同比增长 27.87%；扣除非经常性损益的净利润 8.29 亿元，同比增长 31.30%。

点评

营业收入快速增长，盈利水平进一步提高。2019 年集团及子公司丽珠均实现快速增长。其中健康元（不含丽珠集团、丽珠单抗）扣除非经常性损益的净利

润 3.69 亿元，同比增长约 27.28%，下半年业绩增长提速。化药板块业务快速增长，健康元（不含丽珠集团、丽珠单抗）处方药板块实现销售收入 11.05 亿元，同比增长约 25%。焦作健康元 2019 年实现净利润 2.23 亿元，在 7-ACA 价格承压的基础上全年业绩同比下降 7%，截至 2020 年 3 月报价 450 元/公斤，相比 2 月 355 元/公斤上升 26.76%。

美罗培南系列产品销售提速，厂外车间获批扩大上游产能。2019 年子公司海滨制药主要产品注射用美罗培南实现销售收入 10.65 亿元，同比增长约 24%；美罗培南（混粉）实现销售收入 2.78 亿元，同比增长约 45%。新乡海滨作为海滨制药美罗培南原料的厂外车间获得批准变更的 EU CEP 证书，同时公司在焦作健康元布局 4-AA 建设项目， 2019 年增加投入 2852.24 万元，累计投入占预算比例达 35.66%，上游配套项目快速推进。

吸入制剂关注度提升，公司产品推广顺利。2020 年 3 月，布地奈德混悬液国内首仿获批，呼吸制剂板块关注度大幅提升，公司布地奈德混悬液正在临床发补进程中，申报工作顺利进行。2019 年复方异丙托溴铵吸入溶液共完成 21 个省的招标挂网，盐酸左沙丁胺醇吸入溶液共完成 14 个省的招标挂网。

盈利预测：预计 2020-2022 年营业收入分别为 142.68、166.56、197.90 亿元，归属母股东的净利润分别为 10.06、12.01、14.23 亿元，对应 EPS 为 0.52、0.62、0.73 元/股，对应 PE 为 23、19、16 倍，继续给予“增持”评级。

风险提示：原料药价格下降风险，药品研发不及预期，汇兑损失风险。

新易盛　一季度业绩超预期，新基建与云计算催生需求

核心观点

事件

公司发布 2020 年一季度业绩预报，预计实现归属于上市公司股东的净利润为 5100 万元-5900 万元，同比增长 57.35%-82.04%。

点评

一季度业绩超预期，产品与客户结构优化。公司 Q1 业绩超预期，疫情期间有序推进工作，产品和客户结构优化，预计同比 2019 年 Q1 归属于上市公司股东净利润 3241 万元增长 57%-82%，环比 2019Q4 减少 26%-36%。Q4 为公司业务季节性高位，2020Q1 仍延续 2019Q4 发展态势，产品结构优化，中高速率光模块营业收入及毛利率同比提升，海外客户收入稳健，带动业绩持续增长。

三大运营商加大 5G 资本开支，新基建加速光模块业务成长。据三大运营商 2019 年业绩报告统计，2020 年三大运营商资本支出合计达 3348 亿元，同比

增长 11.65%，5G 相关资本开支达到 1803 亿元，同比增长近 3 倍。疫情不减 5G 建设速度，上游新基建需求旺盛，下游海外大客户拓展顺利，公司为中兴通讯主要供应商，且已经进入诺基亚、爱立信供应链，中高速光模块产品加速布局，2020 年业绩可期。

疫情下线上办公、教育、医疗应用常态化，加速催生云计算新需求。受疫情影响，国内 2 月-3 月办公、教育、医疗多转移至线上，以在线办公为例，据艾媒咨询数据显示，2020 年新春复工期间，中国有超过 3 亿用户使用远程办公应用。而目前全球疫情未控，在线应用预计常态化，加快云计算需求提升，进一步催生全球云计算巨头对高速光模块、服务器的需求。国内厂商现逐步复工复产，产能优势恢复，公司中高端产品丰富，两款 400G 光模块产品已正式商用，具备行业领先地位，未来有望进入北美云厂商产业链，400G 产品加快放量。

盈利预测：预计 2019-2021 年公司营业收入分别为 11.65、16.91、23.58 亿元；归属于上市公司股东净利润分别为 2.13、3.20、4.26 亿元。EPS 为 0.90、1.35、1.80 元/股，对应 PE 为 77、51、38 倍，继续给予“增持”评级。

风险提示：技术发展速率不及预期，下游客户扩产不及预期。

【川财研究】近期报告

【川财研究】健康元（600380）2019 年年报点评：经营增长稳健，呼吸制剂板块关注度提升（20200411）

【川财研究】汽车行业点评：多项政策提振需求，汽车消费回暖在即（20200410）

【川财研究】保利地产 600048-拿地积极，聚焦都市圈、提升权益比(20200410)

【川财研究】新易盛(300502)公司动态点评：一季度业绩超预期，新基建与云计算催生需求(20200410)

【川财研究】房地产动态点评：落户宽松持续推进，潜在需求或迎释放（20200410）

【川财研究】海外动态点评：美联储宣布推出 2.3 万亿美元信贷计划(20200410)

【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速明显收窄，PPI 下行速度加快(20200410)

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