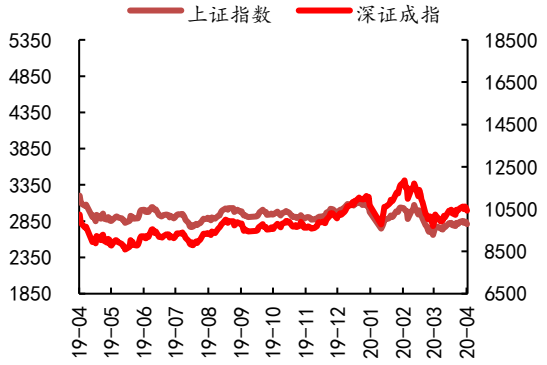
SIA：5 月份全球半导体产品销售额 350 亿美元 环比恢复增长

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 执业证书编号：S1340511010001
联系电话：010-67017788
Email：chengyimin@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
道琼斯工业	25890.18	-1.51
纳斯达克	10343.89	-0.86
恒生指数	25975.66	-1.38
上证综指	3345.34	0.37
深证成指	13163.98	1.72
沪深 300	4698.13	0.60
金融时报 100	6189.90	-1.53
东京日经	22614.69	-0.44

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4712.20	0.00
IF2009	4694.80	-0.18
IF2012	4688.00	-0.27
IF2103	0.00	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.62	-0.09
TF2012	100.23	-0.09
TF2103	99.87	-0.10
T2009	98.97	-0.10
T2012	98.62	-0.11
T2103	98.24	-0.18

银行间市场

宏观研究

估值变动叠加资本流入 6 月外储规模实现三连升

国家外汇管理局昨日公布的外汇储备规模数据显示，截至今年 6 月末，我国外汇储备规模为 31123 亿美元，较 5 月末上升 106 亿美元，升幅 0.3%。继今年 3 月降至阶段低点之后，外储规模实现连续三个月上升，规模已超去年年末水平。

“6 月，我国外汇市场供求总体保持平衡。受新冠肺炎疫情仍在全球流行、主要国家货币及财政刺激政策等因素影响，国际金融市场上美元指数小幅下跌，主要国家资产价格有所上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。”外汇局副局长、新闻发言人王春英表示。

在估值变动方面，首先从主要汇率变动上看，6 月美元汇率指数贬值 1%；非美元货币相对美元涨跌互现，欧元兑美元大幅上涨 1.2%，英镑兑美元上涨 0.5%，日元兑美元小幅下跌 0.1%。同时，从资产价格上看，主要国家资产价格均有所上涨，以美元标价的已对冲全球债券指数上涨 0.5%；股票价格继续回升，标普 500 指数上涨 1.8%，欧元区斯托克 50 指数上涨 6%，日经 225 指数上涨 1.9%。

综合考虑汇率折算和资产价格变化效应，估值变动导致 6 月外汇储备规模增加。在跨境资本流动方面，近期国内经济形势逐步改善向好，带动资本市场回暖，人民币资产受到更多国际投资者青睐。6 月北向资金净流入规模达到 526.8 亿元；6 月末，境外机构累计持有中国债券 2.51 万亿元人民币，较 5 月末增加 814 亿元人民币。因此，跨境资本流入对外汇储备规模增长形成贡献。

对于今后的外汇储备规模趋势，王春英强调，当前，境外疫情和世界经济形势严峻复杂，国际金融市场波动加大。我国在统筹疫情防控和复工复产方面取得重大阶段性成果，各类经济指标出现边际改善，经济形势正逐步向好的方向转变。往前看，我国将坚定不移深化改革、扩大开放，经济增长保持韧性，长期向好的基本面没有改变，有利于外汇储备规模保持总体稳定。

行业研究

医药研究

又一新冠灭活疫苗 I/II 期临床揭盲

医药经济报：6 月 28 日，中国疾病预防控制中心病毒病预防控制所和中国生物北京生物制品研究所联合研制的新型冠状病毒灭活疫苗 I/II 期临床揭盲。结果显示，该疫苗具有较好的安全性和免疫原性。从全球的的新冠疫情防控情况来看，形势已然严峻。全球累

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的免责条款部分

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.72	0.32
7 日回购	1.81	0.05
14 日回购	1.95	0.35
21 日回购	1.90	0.33
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.71	0.36
SHIBOR1 周	2.09	0.30
SHIBOR2 周	1.72	0.10
SHIBOR1 月	2.00	0.00

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
0	2900	-2900
上周投放	**上周回笼**	**净投放**
1000	4900	-3900

数据来源：中邮证券研发部、Wind

计确诊人数超千万，且增速有加速趋势；北京疫情精准防控得到有效控制。目前没有针对新冠病毒的特效药，疫苗作为防控病毒传染最有效的手段，也是目前学界公认应对新冠肺炎的最有力武器。灭活疫苗项目作为 5 条应急疫苗技术路线之一，获得国家科技部立项，入选国务院应对新型冠状病毒肺炎联防联控疫苗攻关任务，其余的 4 条技术路线分别是基因工程重组亚单位疫苗、腺病毒载体疫苗、减毒流感病毒载体疫苗和核酸疫苗处于不同的研发阶段。

电子研究

SIA：5 月份全球半导体产品销售额 350 亿美元 环比恢复增长

据国外媒体报道，4 月份环比下滑、终结环比连续上涨的趋势后，全球半导体产品的销售额在 5 月份回升，环比恢复增长。从半导体产业协会公布的数据来看，5 月份全球半导体产品的销售额为 350 亿美元，去年同期为 330 亿美元，同比增长 5.8%；此前一个月为 344 亿美元，环比增长 1.5%。全球半导体产品的销售额在 5 月份同比恢复增长，同中国、日本和美洲市场的增长有关，这三大市场的环比增长率分别为 5.8%、2.8%和 1.9%，亚太其他市场和欧洲市场的销售额环比则有下滑，分别为 1.7%和 6.5%。

受新冠疫情有影响，世界半导体贸易统计 WSTS 将全年半导体销售增速从之前的 5%调降至 3.3%；而对 2021 年销售增速保持乐观，认为能达到 6.2%。因 5G 周期仍将是未来半导体景气度提升的主要原因。我国是全球重要的半导体进口国，集成电路逆差在 2019 年虽有所回落，但仍超过 2000 亿美元，我国在 IC 设计、晶圆代工、IP 和 EDA、半导体材料和设备等环节较全球龙头仍有较大差距。随着国家和全社会愈发重视半导体自主，产业大基金加大投资，国内半导体公司迎来发展红利。看好细分领域龙头公司，如卓胜微、中芯国际、兆易创新、闻泰科技、中微公司等。

固收研究

- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，2020 年 7 月 3 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 下行 3BP 至 1.70%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 3BP 至 2.29%；SKY_10Y 上行 4BP 至 2.90%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 1BP 至 2.16%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.17%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.68%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.68%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.3640%，下行 38.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.0110%，下行 2.70 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 7 日，三大指数全部跳空高开，大盘继续上行一度站上 3400 点，其后冲高回落宽幅震荡，中小创震荡少许持续发力上行，创业板指盘中突破 2600，临近尾盘各大指数开始回落，最终收盘三大指数仍全部收涨，其中上证指数上涨 0.37%，深成指上涨 1.72%，创业板指上涨 2.44%。板块方面，食品饮料、综合、计算机等行业领涨，休闲服务、非银金融、采掘等前日大涨行业跌幅靠前。电子烟、TWS 耳机、动力电池等概念火热，低价股、GDR、甲醇等概念大幅回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量继续放量。短期来看，大盘技术上进入上涨通道，两市成交额连续四天破万亿，市场对宽松政策预期加大，各指数连创新高，昨日科技板块接力大金融，仍有超百股涨停，强势股数仍在高位，市场情绪面较好，但尾盘炸板率升高，需注意普涨行情后的个股分化。半年报即将披露，操作上选择有业绩支撑的龙头个股，适当布局低位补涨板块，回避高位滞涨股票。中长期来看，全球疫情每日新增确诊数据高位运行，防控成为生活常态，疫情对全球经济影响深远，企业盈利能力恢复尚需时日，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国务院总理李克强赴贵州考察，要求加大新型基础设施建设支持，为大数据等新兴产业发展提供支撑。
- 国务院要求复制推广自贸区第六批 37 项改革试点经验，金融开放创新领域包括绿色债务融资工具创新等 4 项，贸易便利化领域包括“融资租赁+汽车出口”业务创新等 7 项，投资管理领域包括电力工程审批绿色通道等 9 项。
- 央行 7 月 7 日不开展逆回购操作，当日有 1100 亿元逆回购到期，净回笼 1100 亿元。
- 国家卫健委：7 月 6 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 8 例（均为境外输入），新增疑似病例 2 例；新增无症状感染者 15 例，尚在医学观察无症状感染者 114 例。
- 国家防总决定于 7 月 7 日 16 时将防汛Ⅳ级应急响应提升至Ⅲ级，并已再派 9 个工作组分赴四川、重庆、湖南、江西等省（市）协助地方做好防汛抗洪抢险救灾工作。
- 上海自贸区临港新片区有意向在滴水湖地铁站附近布局一片市内免税店，争取对标三亚免税店模式。知情人士透露，虽然临港有此想法，但难度很大，还需要财政部等相关国家部门批准。
- 上海自贸区临港新片区 18 个重点产业项目集中开工，涵盖集成电路、新能源汽车、人工智能、航空航天、生物医药等重点产业领域，总投资 480 亿元，达产产值约 800 亿元。

- 经参头版：安徽、江苏等地相继出台文件，探索建立退出宅基地激励机制。各地农村集体经营性建设用地入市的尝试也在提速。多位专家表示，这一轮农村土地制度改革正在向纵深推进，要素的市场化配置是改革的主线。

新闻来源：wind

近期新股发行

名称	申购代码	发行价格	发行市盈率	新股发行数量（万股）	网下申购上限（万股）	网上发行申购上限（股）	网上发行日期	网下发行起始日期	网下发行截止日期
国光连锁	707188	4.65	22.98	4,958.00	800.00	14,000.00	2020-07-16	2020-07-16	2020-07-16
冠盛股份	707088			4,000.00	400.00	16,000.00	2020-07-15	2020-07-15	2020-07-15
图南股份	300855			5,000.00	600.00	20,000.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
翰博高新	889996			1,000.00	160.00	160,000.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
建邦股份	889166			1,042.30	729.61	156,300.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
协创数据	300857			5,163.94	440.00	20,500.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
大唐药业	889333			3,536.00	2,121.00	707,200.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
三友科技	889133			1,430.00	686.40	228,800.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
恒拓开源	889006			3,856.00	700.00	771,200.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
润农节水	889555			4,000.00	500.00	800,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
科思股份	300856			2,822.00	400.00	11,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
力合微	787589			2,700.00	900.00	7,500.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
申昊科技	300853			2,040.70	190.00	8,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
德林海	787069			1,487.00	500.00	4,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
森萱医药	889699			6,000.00	3,000.00	1,000,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
富士达	889369			1,500.00	900.00	300,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
大地熊	787077			2,000.00	700.00	5,500.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
三生国健	787336			6,162.11	2,350.00	11,500.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
震有科技	787418			4,841.00	1,400.00	12,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
芯朋微	787508			2,820.00	930.00	8,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
鹿得医疗	889222			1,750.00	1,050.00	350,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
流金岁月	889088			3,000.00	1,800.00	600,000.00	2020-07-10	2020-07-10	2020-07-10
观典防务	889008			3,959.00	2,162.00	720,000.00	2020-07-10	2020-07-10	2020-07-10
凯添燃气	889010			5,200.00	3,600.00	780,000.00	2020-07-10	2020-07-10	2020-07-10
永顺生物	889899			120.00	1.20	12,000.00	2020-07-09	2020-07-09	2020-07-09
寒武纪	787256			4,010.00	1,300.00	6,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
国源科技	889666			3,345.00	2,007.00	669,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
泰祥股份	889988			1,400.00	700.00	191,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08

美瑞新材	300848	28.18	22.99	1,667.00	0	16,500.00			2020-07-08
伟思医疗	787580			1,708.67	570.00	4,500.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
生物谷	889777			684.90	402.00	134,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
新安洁	889111			6,000.00	3,059.47	655,600.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
中芯国际	787981	27.46	109.25	168,562.00	6,000.00	168,500.00	2020-07-07	2020-07-07	2020-07-07
艾迪药业	787488	13.99	285.07	6,000.00	2,160.00	10,500.00	2020-07-07	2020-07-07	2020-07-07
慧辰资讯	787500	34.21	41.80	1,856.86	650.00	5,000.00	2020-07-07	2020-07-07	2020-07-07
贝特瑞	889185	41.80	51.94	4,000.00	2,560.00	320,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
孚能科技	787567	15.90	1,737.49	21,413.39	6,000.00	29,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
同庆楼	707108	16.70	18.67	5,000.00	800.00	20,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
交大思诺	300851	28.69	21.36	2,173.34	140.00	8,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
山大地纬	787579	8.12	46.49	4,001.00	1,500.00	7,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06

近期研报一览

2020-07-02 中邮证券 2019 年 7 月股票池

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；
行业投资评级标准：
强于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：　　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；
可转债投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。