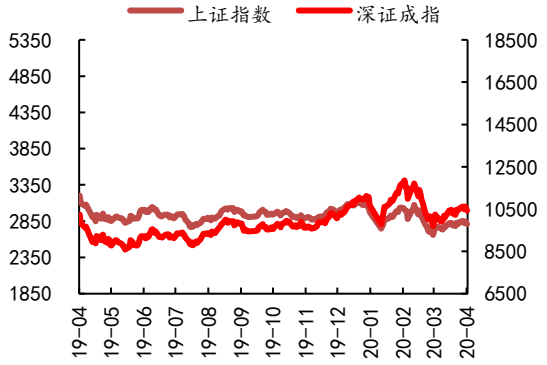
上半年楼市基本复苏 局部波动不改全年平稳趋势

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	25827.36	0.00
纳斯达克	10207.63	0.00
恒生指数	25373.12	0.99
上证综指	3152.81	2.01
深证成指	12433.26	1.33
沪深 300	4419.60	1.93
金融时报 100	6157.30	-1.33
东京日经	22306.48	0.72

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4407.00	2.17
IF2009	4370.80	2.38
IF2012	4350.60	2.35
IF2103	0.00	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.56	-0.12
TF2012	101.20	-0.10
TF2103	100.77	0.07
T2009	99.97	-0.32
T2012	99.62	-0.28
T2103	99.26	-0.22

银行间市场

宏观研究

上半年楼市基本复苏 局部波动不改全年平稳趋势

今年突如其来的新冠肺炎疫情给本来已增速放缓的房地产行业带来冲击，前 2 个月房地产市场断崖式下跌，但随着各地稳地产政策效果显现、复工复产稳步推进、前期积压的购房需求积极释放，目前疫情冲击正在逐步消退，房地产市场持续恢复。

业内人士认为，上半年市场已基本复苏，主要原因和当前宽松的货币政策有很大关系。但少数城市市场“躁动”只是局部性、阶段性的，大部分城市只是在向常态复苏。预计下半年市场仍将有需求补偿性释放，二手市场改善型需求将成为新动力。

受疫情防控影响，今年 2 月，全国各地建筑工地暂停开复工，多城市售楼处暂停开放、中介门店暂停营业，房地产市场被按下“暂停键”。国家统计局的数据显示，2 月份，70 个大中城市房地产市场价格涨幅稳中有落，其中，二手房价指数环比涨幅 58 个月来首次转负，24 城无成交。与此同时，房地产开发投资、销售、房企到位资金等指标累计增幅均断崖式下跌。1~2 月累计，房地产开发投资增速同比下降 16.3%，商品房销售面积同比大降 39.9%，销售额同比大降 35.9%。

随着全国多地密集出台稳地产政策，通过延期或分期缴纳土地出让金、放宽预售条件等缓解受疫情影响房企的流动性困难，春节后土地市场率先升温。2 月中旬开始，北京、杭州、宁波、温州等热点城市多宗土地高溢价成交，其中，北京一宗地溢价率高达到 49.8%，创 2 年来新高。值得注意的是，这些不惧疫情积极抢地的多为具有资金实力的国企或央企。

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

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.35	-0.37
7 日回购	1.50	0.00
14 日回购	1.55	-0.13
21 日回购	1.50	-0.19
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.36	-0.38
SHIBOR1 周	1.98	-0.03
SHIBOR2 周	1.69	-0.14
SHIBOR1 月	2.01	-0.03

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	4950	-3950

数据来源：中邮证券研发部、Wind

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

三星显示器公司 Q1 以 52%收益份额引领智能手机显示面板市场

市场研究机构 Strategy Analytics 发布的最新报告。该报告显示，今年第一季度，全球智能手机显示面板市场的总收益达 90 亿美元，同比增长 3%，这归因于 OLED 智能手机屏幕需求的增长。其中，三星显示器公司凭借其柔性 OLED 面板，在全球智能手机显示面板市场获得了 51.8%的收益份额，排名第一位；京东方以 14.3%的收益份额，位居第二位；天马微电子以 8.2%的收益份额，排名第三。

采用 OLED 面板是手机面板变化的主流趋势。OLED 面板市场一直由三星和 LG 垄断，三星显示优势在于小尺寸 OLED 面板，LGD 则在大尺寸 OLED 面板领域领先。随着国内厂商产能落地，产品良率提升，国产 OLED 也逐渐进入手机供应链，京东方有望为苹果部分机型供货 OLED 面板，若能供货，将对其进一步提升手机 OLED 市场份额具有重要意义。除 OLED 面板外，国内面板企业在 LCD 面板份额也持续提升，随着韩厂产能关闭，LCD 面板行业整体的产能供需格局改善，下半年液晶面板涨价预期强烈，国内企业双重受益。

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 3 日，三大指数全部高开，其后大盘继续冲高，中小创下探震荡后方接续发力，午后大盘再度强势拉升，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 2.01%，深成指上涨 1.33%，创业板指上涨 1.57%。板块方面，休闲服务、非银金融、采掘、汽车等行业领涨，仅食品饮料等行业微跌。在线旅游、连板、中国一汽概念、券商等概念火热，白酒、啤酒等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点接连表现，成交量继续放量。短期来看，大盘放量突破年内高点，技术上是否进入上升趋势等待确认，上周连续两日交易额破万亿，周末加速牛市说消息扩散，前期盘整板块成为补涨热点，整体量能在高位，市场情绪较好。疫情方面，全球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，后续仍需谨慎。半年报即将披露，操作上选择有业绩支撑的个股，挖掘低位补涨板块，回避高位滞涨股票。中期来看，经济处于下行周期，面临较大下行压力，疫情加重对经济影响，企业盈利能力与业绩回落，市场修复动能有限，中期有再次探底的可能；长期来看，风险溢价补偿较高，伴随宽货币、宽财政、宽信用效能显现，经济逐步恢复，估值扩张具备较好的基础。

昨日要闻

- 今冬可能面临第二波新冠疫情挑战。张文宏表示，呼吸道传染病如果没有达到群体免疫，它的流行又没有被完全终止，到了冬天病毒复制程度增加，室内活动也增加，第二波反弹风险就会比较大。
- 北京 7 月 4 日新增 2 例新冠肺炎确诊病例，均为新发地市场销售人员。北京已连续 7 天新增本土确诊病例数保持在个位数。北京市政府新闻办主任徐和建称，首都疫情传播风险仍然客观存在，可控范围内的病例还会确诊，千万不能掉以轻心。
- 北京又有 6 地调低疫情风险等级：丰台区长辛店街道、右安门街道，大兴区安定镇，海淀区八里庄街道，通州区北苑街道疫情风险等级由中风险地区降级为低风险地区；大兴区西红门（地区）镇由高风险变更为中风险地区。目前，北京仅剩丰台区花乡为高风险地区。
- 北京市委常委会召开扩大会议，要求坚定有序疏解非首都功能，深化拓展疏解整治促提升专项行动，严格实施“双控四降”，让核心区逐步“静”下来。疏解腾退资源要优先保障中央政务功能，完善城市服务功能。
- 内蒙古巴彦淖尔市报告 1 例疑似腺鼠疫病例，该市发布鼠疫防控Ⅲ级预警。
- Wind 数据显示，7 月 4 日至 10 日央行公开市场有 2900 亿元逆回购到期，其中周一到期 1800 亿元、周二到期 1100 亿元；无正回购和央票等到期。

- 经济参考报头版：业内指出，困难挑战越大，越要深化改革，破除体制机制障碍，激发内生发展动力。可以预见到，下半年国资国企等领域将迎来更大力度的改革。
- 证券日报：6 月份多个经济数据即将公布，二季度 GDP 情况如何成为牵动市场的一大热点。多位专家预测，二季度整体经济动能将进一步提升，GDP 增幅大概率转正。
- 水利部：将水旱灾害防御Ⅳ级应急响应提升至Ⅲ级，派出四个工作组分赴重庆、湖北、江苏、浙江防洪一线指导地方开展防御工作。水利部长江水利委员会、太湖流域管理局也分别将水旱灾害防御Ⅳ级应急响应提升至Ⅲ级。
- 甘肃省卫健委：甘肃 7 月 4 日新增 3 例境外输入新冠确诊病例，由莫斯科入境。
- 国家卫健委：7 月 3 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 3 例，其中境外输入病例 2 例（上海 1 例，广东 1 例），本土病例 1 例（在北京）；新增疑似病例 2 例，其中境外输入病例 1 例（在上海），本土病例 1 例（在北京）；新增无症状感染者 4 例（境外输入 3 例），当日无转为确诊病例。
- 北京市委宣传部副部长徐和建表示，北京已经连续 6 天新增本土确诊病例数保持在个位数，保持在低位，出院病例数在不断增加，首都疫情防控形势持续趋稳向好，态势完全可控。
- 山西发布《关于加快省属国有企业“腾笼换鸟”促进国有资本优化布局的实施意见》，2020 年“腾笼换鸟”项目转让净收益以保底收益 100 亿元为基数，其中 30%用于上缴公共财政，21 亿元用于解决省属国有企业分离办社会职能等历史遗留问题。
- 河北省工信厅印发《河北省大数据产业创新发展提升行动计划（2020-2022 年）》。行动计划提出七大重点任务：实施产业聚集发展行动；实施信息基础设施提升行动，到 2022 年，全省 5G 基站数量超过 7 万个，各市主城区实现 5G 网络全覆盖。

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。