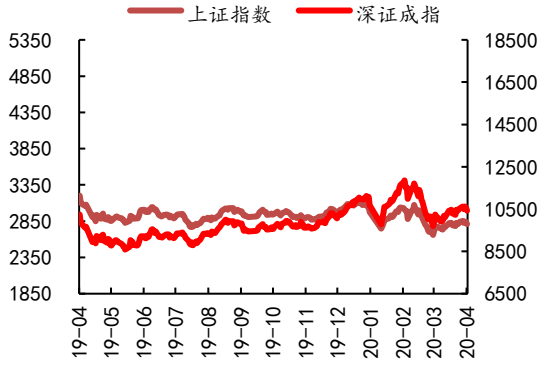
制造业 PMI 连续四个月维持在荣枯线以上

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	25812.88	0.85
纳斯达克	10058.77	1.87
恒生指数	24427.19	0.52
上证综指	2984.67	0.78
深证成指	11992.35	2.04
沪深 300	4163.96	1.32
金融时报 100	6169.74	-0.90
东京日经	22288.14	1.33

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4120.60	1.38
IF2009	4069.60	1.32
IF2012	4029.20	1.30
IF2103	0.00	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.66	0.00
TF2012	101.29	0.01
TF2103	100.66	-0.01
T2009	100.32	0.07
T2012	99.86	0.05
T2103	99.46	0.04

银行间市场

宏观研究

制造业 PMI 连续四个月维持在荣枯线以上

6 月 30 日，国家统计局与中国物流与采购联合会公布：制造业 PMI 为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点；非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 0.8 个百分点；综合 PMI 产出指数为 54.2%，比上月上升 0.8 个百分点。

点评：6 月制造业 PMI 维持在景气区间，制造业整体延续修复态势，这得益于供需的双双回暖。供给端 6 月生产指数为 53.9%，较上月提升 0.7 个百分点，这主要凸显企业在积极的去库存，企业的生产意愿大大改善；需求端来看，新订单指数为 51.4%，较上月提升 0.5 个百分点，其中出口订单环比拉升作用明显。

当月原材料、设备类和中间产品生产均有所回升，而消费类产品产量全线回落，证明当下的经济复苏仍主要靠基建拉动，消费在疫情依然存在的影响下得到压制。

值得一提的是，6 月份小型企业 PMI 指数仅为 48.9%，降至荣枯线以下，而 6 月的大中型企业指数环比则上升 0.5 和 1.4 个百分点，小型企业对海外订单敏感性高，风险抵抗能力弱，两会后的各项扶持小微企业的举措未能完全显现。随着疫情的控制，下半年中小企业的经营环境有望得到明显改善。综合来看，海外疫情需求的加速改善，国内政策的逆周期调控将对下半年经济持续产生正向刺激，国内后续经济将继续保持复苏态势。

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

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.83	0.81
7 日回购	3.10	1.10
14 日回购	2.60	0.43
21 日回购	2.55	0.35
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.79	0.77
SHIBOR1 周	2.23	0.05
SHIBOR2 周	2.28	0.13
SHIBOR1 月	2.08	-0.01

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
1000	4900	-3900
上周投放	**上周回笼**	**净投放**
5000	1200	3800

数据来源：中邮证券研发部、Wind

英伟达 AMD 服务器芯片销量正在增加

据国外媒体报道，数据中心、云计算等领域的需求，也带动了服务器销量的增长，进而也拉升了服务器相关芯片销量的提升。英伟达、AMD 这两大厂商服务器芯片的销量，正在增加，他们对未来也非常乐观。外媒在报道中还提到，由于数据中心对高性能计算和人工智能应用的需求依旧强劲，英伟达和英特尔都对他们服务器相关芯片第二财季的销量很乐观。

由于云计算需求增长，各大云服务供应商今年均增加了数据中心预算，数据中心中最大的开支来自于服务器的投资。芯片需求增长，利好芯片制造后道的封测产业，AMD 大量封测订单由通富微电承接，通富微电也是 AMD 主要的封测厂商。与服务器相关，除芯片外，内存、PCB 的需求保持增长，相关公司包括澜起科技等。

固收研究

- 央行公告，月末财政支出力度加大，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020 年 6 月 30 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 下行 1BP 至 1.74%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 4BP 至 2.24%；SKY_10Y 下行 3BP 至 2.82%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 6BP 至 2.36%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.20%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.69%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 3BP 至 9.71%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.7850%，上行 77.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.0830%，下行 1.30 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 30 日，三大指数全部高开，随后大盘缓步上行，创业板指全天强势运行一度大涨近 3%，午后稍有回踩后再度上升，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.78%，深成指上涨 2.04%，创业板指上涨 2.77%。板块方面，休闲服务、电子、传媒、计算机等行业领涨，仅银行板块下跌。智能音箱、无线充电、无线耳机、手机陶瓷外壳、海航系等概念火热。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量依然不高。短期来看，大盘处于震荡态势，六月最后一天各指数红盘收官，创业板指最为强劲，上半年上涨 35.6%，创四年来新高，七月即将开启，整体量能还在低位，市场情绪一般，仍需小心上方压力。疫情方面，全球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，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，继续侧重内需板块，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

- 中央全面深化改革委员会第十四次会议审议通过《国企改革三年行动方案（2020—2022 年）》、《关于深化新一代信息技术与制造业融合发展的指导意见》、《深化农村宅基地制度改革试点方案》。会议指出，今后 3 年是国企改革关键阶段，要抓重点、补短板、强弱项，推进国有经济布局优化和结构调整。
- 中央深改委：加快推进新一代信息技术和制造业融合发展，以智能制造为主攻方向，加快工业互联网创新发展，加快制造业生产方式和企业形态根本性变革，夯实融合发展的基础支撑，健全法律法规，提升制造业数字化、网络化、智能化发展水平。
- 中央深改委：要高度重视新一代信息技术在医药卫生领域应用，重塑医药卫生管理和服务模式，优化资源配置、提升服务效率；对近期一些地方在疫情防控中出现的突出问题，要抓紧从体制机制上想办法、补漏洞，坚决防止疫情反弹。
- 央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点。调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%；再贴现利率为 2%。央行还下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点，调整后，金融稳定再贷款利率为 1.75%，金融稳定再贷款（延期期间）利率为 3.77%。

- 国盛固收杨业伟团队认为，央行调降再贷款和再贴现利率主要影响是通过向金融机构让利间接定向降低实体融资成本；本次降息对实体信用扩张不产生直接影响，对整体利率影响也有限；采取定向降息政策而非总量政策，央行再显审慎态度。
- 央行召开 2020 年会计财务工作电视电话会议，要求全面推进中央银行财务治理体系和治理能力现代化，建立完善现代中央银行会计财务制度，持续优化央行资产负债表健康机制，有力支撑金融宏观政策稳健实施。
- 央行 6 月 30 日不开展逆回购操作，当日有 900 亿元逆回购到期，单日净回笼 900 亿元。资金面明显收敛，Shibor 多数上行，隔夜品种大幅上行 77.3bp 报 1.7850%。
- 中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.9，预期 50.4，前值 50.6；其中，生产指数、新订单指数分别为 53.9、51.4，均高于临界点。6 月非制造业 PMI 为 54.4，前值 53.6；综合 PMI 为 54.2，前值 53.4。
- 国家统计局：6 月制造业稳步恢复，基本面继续改善，医药、有色等制造业新订单指数和生产指数均明显高于 5 月，但不确定因素依然存在，外部市场依然存在变数；非制造业活动为连续四个月回升，多数行业生产经营持续恢复，但文化体育娱乐和居民服务业复苏仍然困难。
- 财政部、税务总局：自 2020 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日，对在海南自贸港工作的高端人才和紧缺人才，其个人所得税实际税负超过 15%的部分，予以免征；对注册在海南自贸港并实质性运营的鼓励类产业企业，减按 15%的税率征收企业所得税。
- 商务部：要在做好常态化疫情防控前提下，进一步加大政策措施落实力度，继续稳定消费预期，提振消费信心，推动市场持续稳步回升，不断提升消费对经济发展的基础性作用。
- 国家卫健委：6 月 29 日，全国报告新增新冠肺炎确诊病例 19 例（其中境外输入病例 11 例，本土病例 8 例），新增疑似病例 1 例；新增无症状感染者 4 例。
- 北京：新发地周边 12 个封闭管控小区依规解封；从 6 月 30 日起，5 个管控期间无病例的小区解除封闭管控；对出现病例的经营者乐园及 6 个小区 14 个单元按照末次病例环境消杀日后继续实行 14 天封闭管控。
- 国家邮政局：截至 6 月 27 日 24 时，北京市主要品牌寄递企业已按计划完成核酸检测任务，累计检测 104807 人，已反馈结果全部为阴性。
- 福建进一步放宽放开落户限制，允许租房落户。福州、厦门取消连续居住年限要求；福州市辖区对参加城镇社保年限要求不超过 2 年；厦门市区分岛内、岛外制定梯次化落户政策，对参加城镇社保年限要求不超过 3 年，放宽放开共同居住生活的配偶、未成年子女随迁落户；平潭综合实验区全面放开落户限制。
- 一批新规 7 月起开始实施。其中包括：海南离岛旅客免税购物额度提至 10 万元、“国六”排放标准正式实施、买新车可选装原厂 ETC、《网络直播营销行为规范》施行、2020 版外商投资准入负面清单 7 月 23 日起施行。

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
美瑞新材	300848	28.18	22.99	1,667.00	0	16,500.00			2020-07-08
孚能科技	787567	0	0	21,413.39	6,000.00	29,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
同庆楼	707108	0	0	5,000.00	800.00	20,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
贝特瑞	889185	0	0	4,000.00	2,560.00	320,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06

交大思诺	300851	0	0	2,173.34	140.00	8,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
山大地纬	787579	0	0	4,001.00	1,500.00	7,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
恒誉环保	787309	0	0	2,000.27	700.00	5,500.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
苏轴股份	889168	0	0	800.00	480.00	160,000.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
埃夫特	787165	0	0	13,044.68	5,000.00	24,500.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
方大股份	889889	0	0	1,510.50	10.00	3,500,000.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
同享科技	889007	0	0	1,200.00	720.00	7,200,000.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
君实生物	787180	0	0	8,713.00	2,700.00	13,500.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
球冠电缆	889888	0	0	4,000.00	2,400.00	800,000.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
佳先股份	889998	0	0	2,132.18	1,300.00	416,000.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
新强联	300850	0	0	2,650.00	400.00	10,500.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
云涌科技	787060	0	0	1,500.00	500.00	4,000.00	2020-07-01	2020-07-01	2020-07-01
艾融软件	889999	0	0	880.00	492.00	105,600.00	2020-07-01	2020-07-01	2020-07-01
颖泰生物	889001	0	0	10,000.00	4,200.00	1,400,000.00	2020-07-01	2020-07-01	2020-07-01
葫芦娃	707199	5.19	22.98	4,010.00	1,100.00	12,000.00	2020-06-29	2020-06-29	2020-06-29
锦盛新材	300849	13.99	22.99	2,500.00	500.00	10,000.00	2020-06-29	2020-06-29	2020-06-29
四会富仕	300852	33.06	22.99	1,416.00	0	14,000.00			2020-06-29

近期研报一览

2020-05-06 中邮证券 2019 年 6 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。