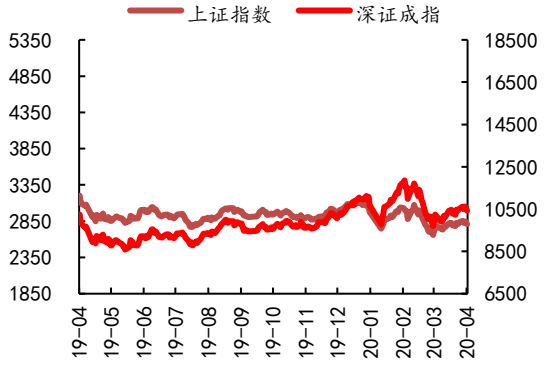
端午假期预计累计发送旅客 7878.6 万人次

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	25015.55	-2.84
纳斯达克	9757.22	-2.59
恒生指数	24549.99	-0.93
上证综指	2979.55	0.30
深证成指	11813.53	0.17
沪深 300	4138.99	0.42
金融时报 100	6159.30	0.20
东京日经	22512.08	1.13

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4109.60	0.99
IF2009	4063.00	1.06
IF2012	4027.60	1.02
IF2103	0.00	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.60	0.43
TF2012	101.21	0.45
TF2103	100.57	0.30
T2009	100.15	0.33
T2012	99.74	0.32
T2103	99.41	0.34

银行间市场

宏观研究

五月工业企业利润年内首增

5 月，随着复工复产深入推进，生产经营秩序逐步恢复，工业企业效益状况持续改善，全国规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，利润增速由 4 月份同比下降 4.3%转为增长 6.0%，当月利润增速实现由负转正。

5 月份工业企业利润增速由负转正，主要原因有几方面：

成本上升压力明显缓解。国家统计局工业司高级统计师朱虹分析，5 月规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.29 元，同比增加 0.21 元，增加额比 4 月份明显减少 1.00 元，缓解了 3、4 月份以来单位成本大幅上升给企业经营带来的压力。

工业品价格变动增加企业盈利空间。5 月份，工业生产者出厂价格同比下降 3.7%，降幅比 4 月份扩大 0.6 个百分点。同时，工业生产者购进价格同比下降 5.0%，降幅比 4 月份扩大 1.2 个百分点。“工业品购进价格回落幅度明显超过出厂价格回落幅度，有利于增加企业盈利空间。”朱虹说。

在成本压力减缓、市场需求改善、相关扶持政策效果显现等多重有利因素作用下，石油加工、电力、化工、钢铁行业利润明显改善。石油加工行业利润由 4 月份全行业亏损 218.0 亿元转为 5 月份盈利 116.2 亿元，同比增长 8.9%。5 月份，电力行业利润增长 10.9%，4 月份为下降 15.7%；化工行业利润下降 9.6%，降幅比 4 月份收窄 19.7 个百分点；钢铁行业利润下降 50.5%，降幅收窄 15.1 个百分点。

行业研究

医药研究

第三批集采在即

米内网：6 月 24 日，上海国采办召开会议，针对国采第三批集采征求部分企业意见。据悉，第三批国家集采品种目录大扩容，56 个通用名药品（涉及 64 个品种，86 个品规）被纳入，降价及替代效应汹涌而至。

米内网数据显示，56 个通用名药品在 2019 年中国公立医疗机构终端合计销售额超过 560 亿元，其中有 23 个药品销售额超过 10 亿元，缬沙坦、二甲双胍、卡培他滨等大品种悉数上榜。14 个通用名药品可参与竞争的企业数达 5 家及以上；辉瑞、默沙东、阿斯利康、诺华等跨国药企多个重磅品种在列；中国生物制药、上药集团、扬子江药业集团等头部药企过评品种领跑，值得关注的是，齐

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.48	-0.49
7 日回购	1.50	-0.40
14 日回购	2.50	0.03
21 日回购	2.20	-0.30
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.10	-0.44
SHIBOR1 周	2.18	0.01
SHIBOR2 周	2.24	-0.05
SHIBOR1 月	2.10	0.00

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

鲁制药有 4 个品种将与豪森药业、恒瑞医药、石药集团竞争市场。第一轮 4+7 城市药品带量采购，最终 25 个品种中标，拟中选价平均降幅 52%，最高降幅 96%。2019 年 9 月，第一批国家药品“集采”扩围到全国。在 4+7 试点及扩围顺利推进的基础上，国家医保局和有关部门于 2020 年 1 月 17 日开展了第二批国家组织药品集中采购工作。第二批国家集采共有 32 个品种，平均降幅达 53%。第三批集采在即，省级的带量采购呈现遍地开花态势，各种类型的药品，尤其是采购金额高、使用量大的品种，即将开展集采，仿制药降价不可避免，市场格局加速重构。

电子研究

交通运输部：端午假期预计累计发送旅客 7878.6 万人次

6 月 25 日至 27 日，全国铁路、道路、水路、民航预计累计发送旅客总量 7878.6 万人次，日均 2626.2 万人次；高速公路总流量预计达 9268.97 万辆。

端午小长假期间，国内旅游出行迎来高峰。铁路方面，端午小长假运输期间（6 月 24 日至 27 日），全国铁路发送旅客 2678 万人次，日均发送旅客 670 万人次，首日创春节后单日客流新高；航空方面，国内端午机票预订恢复至去年同期 70%，东航“周末随心飞”首周兑换 10 万张机票，释放巨大的市场需求；国际航空，海外复航已有 14 家航司推出航班计划。随着国内疫情稳定，复产复工平稳推进，公务出差与旅游、探亲需求恢复，后续客运将持续恢复增长，国内看好后续航空、机场客运恢复增长。

固收研究

- 央行公告，为维护半年末流动性平稳，2020 年 6 月 28 日人民银行以利率招标方式开展了 1000 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体下行。具体来看，SKY_3M 下行 1BP 至 1.87%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 5BP 至 2.28%；SKY_10Y 下行 2BP 至 2.84%。
- 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 期限上行 1BP 至 2.43%，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 年期稳定在 9.70%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.0960%，下行 44.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.1010%，上行 0.30 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 24 日，三大指数全部微幅高开，其后大盘全天震荡偏强，创业板指冲高快速回落，大部分时间绿盘运行，临近收盘才翻红，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.3%，深成指上涨 0.17%，创业板指上涨 0.02%。板块方面，房地产、家用电器、电子等行业涨幅靠前，纺织服装、国防军工、医药生物等行业跌幅靠前。ETC、连板、显示屏制造装备等概念火热，稀土、大豆、广电系等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量继续大幅回落。短期来看，大盘处于震荡态势，节前各指数继续小幅震荡，热点连续性不高，避险情绪致整体量能低迷。端午假期休市期间，欧美等外围市场波动较大。疫情方面，全球每日新增确诊数据不降反升，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。操作上选择有业绩支撑的个股，继续侧重内需板块。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、稳信用效能显现，经济逐步恢复，估值扩张具备较好的基础。

昨日要闻

- 工业企业效益状况持续改善。5 月全国规模以上工业企业利润总额同比增长 6.0%，为今年以来首次转正。成本上升压力明显缓解，石油加工、电力、化工、钢铁等重点行业利润改善明显。1-5 月，全国规模以上工业企业利润总额同比降 19.3%，为连续第三个月收窄。国家统计局称，疫情影响下市场需求依然偏弱，利润回升的持续性还需进一步观察。
- 中国人民银行货币政策委员会召开 2020 年第二季度例会。会议认为，新冠肺炎疫情对我国经济的冲击总体可控，我国经济增长保持韧性，长期向好的基本面没有改变。
- 央行：创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置；综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”；着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架。
- 央行：加大宏观政策调节力度，着力稳企业保就业；健全财政、货币、就业等政策协同和传导落实机制，有效对冲疫情对经济增长的影响；有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；把握保增长与防风险的有效平衡，注重在改革发展中化解风险，守住不发生系统性金融风险的底线。
- 交通运输部及四省区联合发布《关于珠江水运助力粤港澳大湾区建设的实施意见》，提出要巩固提升香港国际航运中心地位，增强广州、深圳国际航运综合服务功能；推进粤港澳智慧港口、智慧航道、智能船舶和智慧海事建设。

- 国家卫健委：6 月 26 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增无症状感染者 12 例（境外输入 8 例）；当日转为确诊病例 1 例（无境外输入）；当日解除医学观察 2 例（境外输入 1 例）；尚在医学观察无症状感染者 106 例（境外输入 64 例）。
- 北京基本完成“应检尽检”人员动态清零，累计完成采样 829.9 万人，完成检测 768.7 万人；对新发地市场牛羊肉综合大楼相关集中隔离人员在原有 14 天的基础上再延长集中医学观察 14 天。从 6 月 25 日起，北京公立医院核酸检测下调指导价，从 180 元降低至 120 元，医疗机构不得上浮。
- 北京市海淀区新冠疫情防控工作领导小组决定自 6 月 29 日 0 时起，对玉泉东商品交易市场周边 10 个社区解除封闭管控，管控措施调整为封闭式管理。
- 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。与此同时，中国生物已建成全球最大的新冠疫苗生产车间，是目前全球首个具备年产 1 亿剂次能力。
- 2020 年国内成品油调价窗口出现的年内首次上调。汽柴油每吨上调 120 元和 110 元。全国平均来看，92 号汽油每升上调 0.09 元，95 号汽油每升上调 0.10 元，0 号柴油每升上调 0.09 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，将多花 4.5 元。
- 国务院决定，即日起至 2024 年 12 月 31 日，在中国（海南）自由贸易试验区暂时调整实施《中华人民共和国海关事务担保条例》、《中华人民共和国进出口关税条例》、《中华人民共和国国际海运条例》、《中华人民共和国船舶和海上设施检验条例》和《国内水路运输管理条例》5 部行政法规的有关规定。
- 央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6 月 28 日以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。
- 刑法修正案（十一）草案拟从六方面对刑法进行修改完善，主要涉及六方面内容：一是加大对安全生产犯罪的预防惩治；二是完善惩治食品药品犯罪规定；三是完善破坏金融秩序犯罪规定；四是加强企业产权刑法保护；五是强化公共卫生刑事法治保障；六是维护社会主义核心价值观、加大对污染环境罪的惩处力度等其他修改完善。

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。