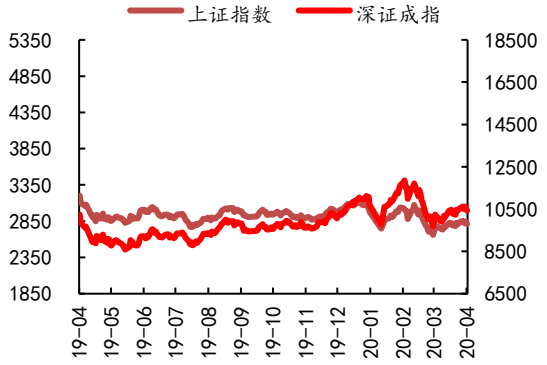
一季度中国可穿戴设备市场出货量 1762 万台

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	26156.10	0.50
纳斯达克	10131.37	0.74
恒生指数	24907.34	1.62
上证综指	2970.62	0.18
深证成指	11794.01	0.78
沪深 300	4121.79	0.48
金融时报 100	6320.12	1.21
东京日经	22549.05	0.50

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4074.00	0.60
IF2009	4024.60	0.18
IF2012	3987.40	-0.11
IF2103	0.00	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.29	-0.04
TF2012	100.85	0.01
TF2103	100.27	-0.04
T2009	99.91	-0.11
T2012	99.52	-0.07
T2103	99.11	-0.08

银行间市场

宏观研究

前 5 月宏观数据映衬地方经济复苏图景

近期各地纷纷公布今年前 5 个月宏观经济数据，地方经济复苏图景显现。从最新数据来看，地方经济普遍呈现向好趋势，多数省份工业生产增速高于全国平均水平，14 个省份固定资产投资实现增长，各地消费市场持续回暖。

随着国内疫情防控向好形势持续巩固，企业复工复产达产进一步加快，各地工业生产继续回升。

5 月份，除个别省份外，有 27 个省份工业增加值同比实现正增长，其中 19 个省份工业生产增速跑赢全国 4.4%的平均水平。

甘肃、吉林、西藏等地工业生产增速领跑，增速均超过 10%。此外，浙江、重庆、新疆、陕西等地工业生产增速均超过 8%。

汽车、智能电视、移动通信基站设备等高附加值产品产量提升，成为工业生产的亮点。比如，安徽 5 月份汽车业增速升至 16.1%，创 2011 年以来同期新高；福建运动型多用途乘用车(SUV)、智能电视、半导体存储盘、移动通信基站设备等产量均为成倍增长。

多地医疗防护用品也保持高速增长。5 月份，河南规模以上工业企业的医用口罩、发酵酒精产量分别增长 9.2 倍、2.7 倍；浙江企业生产的口罩、家用房间空气清洁装置分别增长 22 倍和 2.5 倍。

尽管全国固定资产投资同比累计仍处于负增长状态，但是最近两个月，不少省份固定资产投资数据已经开始由负转正。

从今年 1 至 5 月份数据来看，目前已有 14 个省份固定资产投资实现增长，且多数为西部地区，新疆、西藏、青海整体投资增速领跑全国，同比分别增长 24.1%、12.5%、10.3%。

西部地区投资复苏的原因，一是重大项目开复工和推进速度较快，二是得益于巨大的投资需求。此前云南、四川等多地都公布了数万亿元的重大项目投资计划。

山东、河南、四川等几个整体投资体量大的省份同比增速也开始转正。前 5 个月，河南固定资产投资同比增长 0.9%，山东同比增长 0.2%。

从地方投资方向来看，新基建和民生领域投资增长较快，尤其是卫生领域投资成为各地投资重点。数据显示，前 5 个月，江西卫生投资同比增长 37.7%，山东卫生领域投资增长 26.4%。

行业研究

医药研究

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.97	-0.16
7 日回购	1.90	-0.24
14 日回购	2.47	0.37
21 日回购	2.50	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.97	-0.16
SHIBOR1 周	2.15	0.00
SHIBOR2 周	2.42	0.21
SHIBOR1 月	2.08	0.02

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
3200	1200	2000
上周投放	**上周回笼**	**净投放**
5000	6600	-1600

数据来源：中邮证券研发部、Wind

青海 59 个大品种纳入带量采购

米内网：6 月 16 日，青海省发布通知，将 59 个品种纳入第一批带量采购，涵盖化药、中成药及生物制品。59 个品种有 37 个为注射剂，涉及抗菌药、PPI 等，其中 6 个为中药注射剂（痰热清、血栓通、血塞通、丹参多酚酸盐、肾康、喜炎平）；此外还有布地奈德、奥司他韦、丁苯酞等临床大品种。

在省级带量采购遍地开花的趋势下，各种类型的药品，尤其是采购金额高、使用量大的品种，都要做好带量采购的准备。目前广西、河北、福建、湖南、山西、江西、山东、青海等省份已发布集采品种名单，多以抗菌药、PPI、两病（心、脑血管疾病）用药为主，随着其他医改政策落地实施，药品带量采购将逐渐朝细分领域发展。

电子研究

IDC：一季度中国可穿戴设备市场出货量 1762 万台，同比降 11.3%

6 月 23 日讯，IDC 发布的《中国可穿戴设备市场季度跟踪报告，2020 年第一季度》显示，2020 年第一季度中国可穿戴设备市场出货量为 1762 万台，同比下降 11.3%。报告显示，其中，基础可穿戴设备（不支持第三方应用的可穿戴设备）出货量为 1486 万台，同比下降 5.5%，智能可穿戴设备出货量为 276 万台，同比下降 33.3%。耳机市场出货量同比增长 26.5%，成人手表市场出货量同比增长 8.4%。其中，耳机市场的增长动力主要源自于真无线耳机的快速发展；基础手表则成为成人手表市场的重要贡献力量。预计 2020 年，中国可穿戴设备市场出货量将增长 17.4%，其中耳机产品增长 47.7%，成人手表增长 37.6%。

TWS 耳机增长动能，一方面来自于苹果 Airpods 和 Airpods pro 的持续超预期出货，去年苹果出货超 6000 万副，今年有望突破 1 亿副；另一方面来自安卓厂商和第三方品牌商的追赶，全球手机出货安卓系是苹果的 6 倍，但在耳机上安卓及第三方品牌的产品尚处于起步阶段，未来空间将超过苹果。此外，智能手表有望接力 TWS 耳机，成为下一个爆款单品。除苹果、三星、华为和小米外，OPPO 和 vivo 也在积极布局，手机厂商切入市场，将更好的将手机生态移入手表当中。可关注代工，声学组件、SiP、存储器等产业链相关环节。

固收研究

- 央行公告，为维护半年末流动性平稳，2020 年 6 月 19 日人民银行以利率招标方式开展了 1800 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 下行 6BP 至 1.82%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.34%；SKY_10Y 上行 2BP 至 2.88%。
- 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 2BP 至 2.29%，3 年期收益率上行 3BP 至 3.08%，5 年期收益率上行 2BP 至 3.59%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 9.62%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.1310%，上行 0.80 个基点；1 个月 Shibor 报 2.0480%，上行 2.50 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 23 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘低开下探，其后逐步回升翻红，午后窄幅震荡，中小创较强，开盘震荡少许开始发力上行，午后持续强势，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.18%，深成指上涨 0.78%，创业板指上涨 1.67%。板块方面，食品饮料、传媒、医药生物等行业大幅上涨，通信、农林牧渔、建筑装饰等行业跌幅靠前。白酒、网络游戏、电子竞技等概念火热，低价股、PTA、生物育种等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，个股表现与指数背离，赚钱效应较差，热点较集中，成交量回落。短期来看，大盘处于震荡态势，沪指继续依然在 3000 点下方震荡，指数改革后或更具成长性，创业板指继续走高，热点板块来回轮动，端午节临近资金较谨慎，整体量能有所下降，市场情绪一般。疫情方面，全球确诊数据还在高位，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，关注新基建热点。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

- 国务院副总理孙春兰到北京市调研疫情防控工作，强调要紧盯重点部位和关键环节，防控关口要前移，防控措施更精准，全力以赴防止疫情扩散蔓延。
- 央行公开市场 6 月 23 日开展 900 亿元 7 天期和 1100 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 2000 亿元。
- 交通运输部：5 月交通固定资产投资完成 3433 亿元，同比增 27%，1-5 月累计完成 10223 亿元，同比增 0.9%，年内累计增速首次实现增长，表明疫情造成的交通投资缺口已初步补齐。
- 国家卫健委：6 月 22 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 22 例，新增疑似病例 2 例；新增无症状感染者 7 例，尚在医学观察无症状感染者 99 例。
- 钟南山院士：在“今冬明春”交际时，预计新冠肺炎疫情仍不会消失，但不会像第一波疫情出现这么大的暴发。
- 北京：自 6 月 23 日 0 时起，铁路部门实行严格的 7 日核酸检测阴性证明的查验工作，对无法提供 7 日内核酸检测阴性证明的旅客，一律劝阻登车。
- 经济参考报头版刊文称，金融系统向实体经济让利要落到实处。我国金融业经过多年发展，体系完备，实力增强，有责任也有能力合理让利，与实体经济共克时艰。同时，应采取多方面措施，为金融系统让利提供支持，防范金融风险，维护金融稳定。

- 我国提前半年完成北斗全球系统星座部署。北斗三号最后一颗全球组网卫星发射后成功布阵太空，经过一系列在轨测试入网后，我国将进行北斗全系统联调联试，择机面向全球用户提供全球定位导航授时服务。
- 全球首个新冠灭活疫苗国际临床（III期）试验正式启动，阿联酋卫生部长向中国生物颁发临床试验批准文件。这也是中国新冠疫苗在海外开展的第一个临床试验。国药集团中国生物武汉生物制品研究所所长段凯表示，新冠灭活疫苗最快今年年底或明年年初推向市场。
- 国家网信办会同相关部门对国内 31 家网络直播平台的内容生态进行全面巡查，虎牙、斗鱼、B 站等 10 家平台存在违规情节，被分别采取停止主要频道内容更新、暂停新用户注册等多项处置措施，部分违规主播被纳入禁播黑名单。
- 胡润全球百强企业家发布：马化腾以 3200 亿元身价蝉联中国首富，马云家族以 3050 亿元位居第二位；拼多多黄峥身价翻倍至 2500 亿，一举跃入中国前三；亚马逊的贝佐斯以 1.13 万亿元蝉联世界首富。
- 乘联会：5 月皮卡市场销售 4.5 万辆，同比增长 35%；1-5 月皮卡市场累计销售 14.98 万辆，同比下降 21%。

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		16,500.00	2020-07-08		
贝特瑞	889185	0	0	4,000.00	2,560.00	320,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
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
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
同庆楼	707108	0	0	5,000.00	800.00	20,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
埃夫特	787165	0	0	13,044.68	5,000.00	24,500.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
恒誉环保	787309	0	0	2,000.27	700.00	5,500.00	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
苏轴股份	889168	0	0	800.00	480.00	160,000.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
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
新强联	300850	0	0	2,650.00	400.00	10,500.00	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
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
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
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
四会富仕	300852	33.06	22.99	1,416.00		14,000.00	2020-06-29		

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
国盾量子	787027	36.18	196.99	2,000.00	600.00	5,000.00	2020-06-24	2020-06-24	2020-06-24
酷特智能	300840	5.94	22.96	6,000.00	1,000.00	24,000.00	2020-06-24	2020-06-24	2020-06-24
中科星图	787568	16.21	37.88	5,500.00	1,600.00	14,000.00	2020-06-24	2020-06-24	2020-06-24

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。