世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 06 月 23 日

分析师：李晓刚

执业证书号：S1030513010001

联系电话：0755-82536516

邮箱：lixg@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	2965	-0.08
深证成指	11702	0.29
恒生指数	24511	-0.54
道琼斯工业指数	26025	0.59
纳斯达克指数	10056	1.11
法国 CAC40	4949	-0.62
富时 100	6245	-0.76
德国 DAX	12263	-0.55
澳洲标普 200	5945	0.03
圣保罗指数	95336	-1.28
韩国综合指数	2127	-0.68
日经 225	22437	-0.18
俄罗斯 RTS	1257	0.57
孟买 SENSEX30	34911	0.52
标普 500	3118	0.65
台湾加权指数	11573	0.20

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	19/E	20/E
GDP	6.1	5.9
CPI	2.9	3.4
PPI	-0.3	0.1
工业增加值	5.5	5.0
固定投资增速	5.1	5.3
出口增速	-0.5	0.5
进口增速	-5.1	-2.0
社消增速	8.1	8.2
M2 增速	8.5	8.5
人民币汇率	7.00	6.90

本页图表的数据来源：Wind 资讯

请务必阅读文后重要声明及免责条款

A 股市场综述：

周一，上证指数报 2965.27 点，下跌 0.08%，成交额 3460.29 亿。深证成指报 11702.44 点，上涨 0.29%，成交额 4825.83 亿。创业板指报 2342.88 点，上涨 1.01%，成交额 1738.99 亿。两市合计成交 8286.12 亿。

北向资金合计净流入 21.81 亿元。其中沪股通净流入 12.75 亿元，深股通净流入 9.06 亿元。统计发现，北向资金连续 3 日净流入，净流入额分别为 49.56 亿元，182.33 亿元，21.81 亿元，合计 253.70 亿元。

板块方面，最近两天指数成也证券板块，败也证券板块。上周五指数大涨的功臣是券商板块，周一指数冲高回落也是因为证券板块，证券板块的高点就是指数的高点。证券在市场情绪低迷的情况下连续 2 天走强，上周五指数强但情绪低迷还能理解下，算是市场迟钝或者观望者居多。但周一早上指数继续强，情绪继续低迷，这不禁会让经验丰富的投资者感觉到，有种拉权重让指数加速赶顶的感觉。

市场数据

指数	成交金额（亿元）	收盘点位	日涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
上证综指	3460	2965	-0.08	-2.78
沪深 300	2592	4102	0.08	0.13
深证成指	4825	11702	0.29	12.19
中小板指	2096	7768	0.72	17.12
创业板指	1739	2343	1.01	30.30

近一日涨跌幅TOP10

序号	证券简称	收盘价	涨幅(%)	证券简称	收盘价	跌幅(%)
1	安集科技	350.40	20.00	复旦张江	32.90	-11.08
2	华特气体	89.30	11.03	松炀资源	13.57	-10.01
3	沪硅产业-U	32.97	10.38	南都物业	30.06	-10.00
4	南国置业	2.26	10.24	力帆股份	4.95	-10.00
5	新日恒力	5.24	10.08	百联股份	14.58	-10.00
6	出版传媒	7.21	10.08	广百股份	12.10	-9.97
7	红蜻蜓	7.87	10.07	中来股份	7.23	-9.96
8	天音控股	7.22	10.06	龙力退	0.37	-9.76
9	富春股份	9.08	10.06	金亚退	0.56	-9.68
10	正裕工业	9.74	10.06	上海家化	46.63	-9.46

近一日资金净流入TOP10 More

序号	证券简称	主力净流入额(亿元)	成交额(亿元)	净流入天数	涨跌幅(%)
1	中环股份	7.03	35.47	1	10.03
2	大北农	6.85	41.61	1	9.96
3	神州细胞-U	4.38	27.35	1	0.00
4	招商证券	4.37	18.06	1	8.07
5	光大证券	3.96	16.75	1	10.03
6	申万宏源	3.53	17.55	1	6.74
7	联赢激光	3.12	13.57	1	0.00
8	中国银河	2.97	17.77	1	5.81
9	北方华创	2.93	22.05	1	7.90
10	长电科技	2.88	39.59	1	7.89

一、重要财经信息

1、产业资讯

【中国疾控中心副主任：新发地暴露人员发病已进入尾声】

e 公司讯，6 月 22 日晚央视《新闻 1+1》，白岩松专访中国疾控中心副主任冯子健。冯子健表示，从现在我们看到的这个疫情，病例的发生数、确诊数，新报告的发病时间，对发病曲线、病例构成、来源做分析的话，我们看到在新发地市场暴露的人员发病，看来是已经接近尾声了。（央视新闻）

【水利部：今年长江中下游汛情形势不容乐观】

e 公司讯，据水利部统计，截至目前，今年以来全国共有 16 个省区 198 条河流发生超警以上洪水，多于常年同期，其中有 8 条河流发生超保洪水，8 条河流发生超历史洪水。今年发生超警河流多的背后就是强降水过程多。今年长江的中下游洪水不容乐观。（央视网）

【民航局：精准制定“十四五”期间民航改革工作意见】

e 公司讯，6 月 22 日，民航局召开全面深化改革领导小组第三十五次会议。民航局副局长董志毅强调，要准确把握行业发展的关键特征，精准制定“十四五”期间民航改革工作意见。改革理念要新，对标民航强国战略目标，促进民航发展更加平衡、更加充分；改革方向要准，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，力争在影响行业高质量发展的体制机制上突破创新；改革措施要实。

【国家能源局发文 加快管网和储气设施建设形成“全国一张网”】

e 公司讯，国家能源局 22 日印发《2020 年能源工作指导意见》提出，加快天然气产供储销体系建设。加快管网和储气设施建设，补强天然气互联互通和重点地区输送能力短板，加快形成“全国一张网”。压实上游供气企业和国家管网公司储气责任，加快储气库基地及储气设施重点项目建设。有序推进液化天然气(LNG)长期协议落实和现货采购。A 股相关概念股主要有玉龙股份、金洲管道、陕天然气等。（中证资讯）

【淘宝发布“一亿新生计划” 正式进军教育领域】

e 公司讯，22 日，淘宝发布“一亿新生计划”，宣布进军教育领域。淘宝将搭建全新的在线教育基础设施，未来三年帮助超 1000 家教培和知识付费机构获

取 10 万名以上新生。据分析，受疫情影响，线下学习被迫停课，各大教培机构同步提供线上辅导课程，加速了在线教育模式的普及。A 股公司中，南威软件致力于智慧教育云应用，与阿里巴巴、蚂蚁金服是全面战略生态合作伙伴。天源迪科参股深圳市优课在线教育有限公司，公司是阿里巴巴合作伙伴。（中证资讯）

【京东云在上海成立新公司 注册资本 1000 万】

e 公司讯，天眼查数据显示，近日，上海京东智联信息技术有限公司成立，该公司注册资本 1000 万，法定代表人为赵彬，公司经营范围包括从事计算机科技、信息科技领域内的技术开发、技术转让；软件开发；信息系统集成服务；基础软件服务；应用软件服务等，由京东云计算有限公司全资控股。值得注意的是，今年以来，京东云已成立多家新公司，包括长沙京东云计算有限公司、武汉京东云计算有限公司、蚌埠京东云计算有限公司等。

【第三批国家带量采购品种名单流出：共 86 个品规 多个知名常用药肿瘤药入围】

财联社 6 月 22 日讯，近日，国家集采会议在线上召开，业界据此认为第三批国家带量采购的启动已是“箭在弦上”。界面·财联社记者 6 月 22 日得到一份湖南省医疗保障局下发的《湖南省医疗保障局关于报送第三批国家组织药品集中采购品种范围相关采购数据的通知》，文件显示，第三批国家带量采购共包含了 53 个品种，86 个品规，多个大众所熟知的常用药如阿莫西林、布洛芬、枸缘酸西地那非入选。此外，阿扎胞苷、阿哌沙班、奥美拉唑、二甲双胍、非布司他、卡培他滨、拉米夫定、匹伐他汀、托法替布、塞来替布、替格瑞洛、维格列汀也纷纷入选。（界面·财联社记者 谢欣）

【深圳机场：5 月旅客吞吐量同比下降 41%】

e 公司讯，深圳机场(000089)6 月 22 日晚间公告，5 月份旅客吞吐量 255.95 万人次，同比下降 41.05%；1-5 月累计旅客吞吐量 1122.86 万人次，同比下降 48.26%。5 月份货邮吞吐量 11.57 万吨，同比增长 8%；1-5 月累计货邮吞吐量 48.67 万吨，同比增长 1.27%。

2、政策与宏观

【2020 年能源工作目标：煤炭消费比重下降到 57.5%左右 石油产量约 1.93 亿吨】

e 公司讯，国家能源局 22 日发布《2020 年能源工作指导意见》。意见显示，

2020 年能源工作主要预期目标如下：全国能源消费总量不超过 50 亿吨标准煤。煤炭消费比重下降到 57.5%左右。石油产量约 1.93 亿吨，天然气产量约 1810 亿立方米，非化石能源发电装机达到 9 亿千瓦左右。稳妥有序推进能源关键技术装备攻关，推动储能、氢能技术进步与产业发展。

【新三板精选层打新倒计时 相关公司受关注】

e 公司讯，新三板精选层加速推进，7 月 1 日将迎来首批打新。业内普遍认为，未来新三板企业在精选层满一年后，在利润、市值等方面满足条件就可申请进入科创板或者创业板，转板后新三板的估值或得到提升。

【上期所：吸引更多境内外交易者参与能源期货市场】

e 公司讯，6 月 22 日，上海期货交易所、上海国际能源交易中心、中国石油和化学工业联合会联合主办了“2020 上衍能源论坛”。上期所总经理王凤海在论坛致辞中表示，上期所将进一步加快期货市场国际化步伐，大力推动国际铜期货、航运指数期货等品种上市，探索 QFII、RQFII 等多种期货市场对外开放的路径，深化与国际机构的合作交流，吸引更多境内外交易者参与能源期货市场，提升我国能源期货价格影响力。（中证网）

【方星海：接下来还会有一些重要半导体企业在科创板上市】

e 公司讯，证监会副主席方星海 22 日在“2020 财新夏季峰会：重启全球信心”上表示，科创板推出以后，创新型企业到科创板上市非常踊跃。目前已经有 14 家半导体企业在科创板上市，接下来还会有一些重要的半导体企业在科创板上市。（中证网）

【方星海：中概股公司到哪上市 证监会都乐观其成】

e 公司讯，证监会副主席方星海 22 日在“2020 财新夏季峰会：重启全球信心”上回应中概股二次上市时表示，香港的相关基础制度，包括减持、员工持股、信息披露等各方面制度比较适合中概股公司进行二次上市。A 股市场在这方面还有一些制度建设要跟进，但 A 股市场也有自己的优势，比如市场规模大、交易活跃等，而且相关中概股公司的业务主要在内地。“我们的态度是这主要是公司自己的决定，中概股公司愿意到哪里上市，我们都乐观其成。”（中证网）

【交通运输部：高速公路通行费优惠预约通行政策过渡期延长至今年底】

e 公司讯，交通运输部消息，日前，交通运输部发布《关于进一步做好高速公路车辆通行费优惠预约通行服务工作的通知》，决定将高速公路通行费优惠

预约通行政策过渡期延长至 2020 年 12 月 31 日。过渡期期间，运输鲜活农产品、跨区作业联合收割机（插秧机）的车辆，未安装 ETC 车载装置，或安装 ETC 车载装置但未通过互联网预约，也未在入口收费站指定车道完成通行登记的，经出口收费站查验，符合条件的，也可免收车辆通行费。

3、国际市场

【欧洲股市收盘普跌 欧洲斯托克 50 指数下跌 0.8%】

财联社 6 月 22 日讯，欧洲股市收盘普遍下跌，德国 DAX 指数下跌 0.71%，报 12242.95 点；英国富时 100 指数下跌 0.76%，报 6244.94 点；法国 CAC40 指数下跌 0.62%，报 4948.70 点；意大利富时指数下跌跌幅 0.66%，报 19489.50 点。欧洲斯托克 50 指数下跌 0.80%，报 3242.95 点。

【达美航空 6 月 25 日率先恢复中美航线】

财联社 6 月 22 日讯，达美航空 6 月 22 日宣布，将于 6 月 25 日恢复西雅图-上海浦东航线，该航线经停首尔仁川机场，每周运营两班。由此，达美航空成为第 1 家恢复中美航线的美国航企。7 月起，达美航空将运营西雅图-上海浦东、底特律-上海浦东航线，该航线同样经停仁川机场，每周运营一班。

【诺基亚对法国子公司阿朗裁员 1233 人 占当地员工三分之一】

财联社 6 月 22 日讯，两名法国工会官员表示，诺基亚公司计划对其法国子公司阿尔卡特-朗讯裁员 1233 人，相当于当地员工总量的三分之一。诺基亚在周一早晨举行劳资协议会前向法国工会通知了裁员计划。

二、“公司重要公告

【新股】

✧ 苏轴股份和方大股份披露向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌公开发行意向书、发行安排及询价公告，正式启动公开发行承销工作，申购日均为 7 月 3 日。

【融资重组】

✧ 万集科技：拟定增募资不超过 9 亿元，净额将用于“自动驾驶汽车用低成本、小型化激光雷达和智能网联设备研发及产业化建设项目”、“智能网联研发中心建设项目”和“智慧交通智能感知研发中心建设项目”。

✧ 日月股份：拟定增募资不超过 28 亿元，净额将用于“年产 22 万吨大型铸件精加工生产线建设项目”以及补充流动资金。

✧ *ST 亚振：终止重组收购“劲美智能”100%股权事项。

✧ 海特生物：拟筹划非公开发行股票事项，募资用于重组变构人肿瘤坏死因子相关凋亡诱导配体（CPT）产业化及新适应症项目、高端医药原料药生产基地建设等项目。此次非公开发行股票不会导致公司控制权发生变化。

✧ 上海沪工：公开发行 4 亿元 6 年期可转债，获证监会核准。

【重大事项】

✧ 中国太保：公司发行的全球存托凭证（GDR）于 6 月 22 日（伦敦时间）在伦敦证券交易所上市，证券代码为 CPIC。超额配售权行使前，此次发行的 GDR 共计 10287 万份，对应的基础证券为 5.14 亿股公司 A 股股票。

✧ 游族网络：“太平基金资管计划”拟以现金形式，受让公司控股股东林奇持有的 4446.47 万股公司股票，占公司股本总额的 5%。受让价格 20.37 元/股，交易价款合计 9.06 亿元。

【增减持】

✧ 佛山照明：控股股东“电子集团”与其一致行动人“广晟金控”、“深圳广晟”合计增持股份比例达 5%。

✧ 荣科科技：“第 1 期员工持股计划”所持有的公司股票已全部出售完毕。

✧ 大名城：“员工持股计划”完成股票购买，累计买入 3187.56 万股，占公司总股本的 1.29%，耗资 2.08 亿元。

✧ 蓝光发展：拟以不超过 7.9 元/股的价格，回购 3034.93 万股-6069.86 万股，占公司总股本的 1%-2%，用于后期实施股权激励计划。

✧ 万通地产：截至 6 月 22 日已累计回购股份 4151 万股，占公司总股本的 2.02%，成交价为 4.6 元/股-9.02 元/股，耗资 2.89 亿元。

✧ 英派斯：股东“殷富中国投资有限公司”及其一致行动人“湖南文化旅游创业投资基金企业（有限合伙）”，计划合计减持公司股份不超过 480 万股，即不超过公司总股本的 4%。

✧ 易德龙：持股 24.82%股东王明，计划在未来 6 个月内减持不超过 640 万股，即不超过公司总股本的 4%。

✧ 纳思达：持股 6.77%股东兼董事庞江华计划减持不超过 720.3 万股，即不超过公司总股本的 0.68%。

✧ 益丰药房：控股股东“济康管理”及其一致行动人高毅、“益之丰管理”以及“益仁堂管理”合计出售“益丰转债”158 万张。减持后，济康管理、高毅、益之丰管理及益仁堂管理合计持有益丰转债 479 万张，占发行总量的 30.3%。

【公司业务】

✧ 唐源电气：拟出资 5000 万元在广州设立全资子公司，进一步完善和优化业务布局。

✧ 兴齐眼药：拟在温州设立全资子公司，推动公司新产品上市进程，注册资本 2000 万元。

✧ 维业股份：公司成为“合肥苏宁广场项目室内公共区域（不含后勤区）精装修工程”合格的合作方，项目总金额 6299.4 万元。

✧ 航天工程：拟参与设立“航天氢能有限公司”，注册资本 10.6 亿元，其中，公司出资 2 亿元，占比约 18.87%。氢能公司将深入推进航天氢技术产业化。

✧ 贝达药业:公司与美国纳斯达克上市公司“Agenus”达成合作,支付 Agenus 公司 1500 万美元首付款，同时通过“贝达投资”以 2000 万美元现金认购 Agenus 增发的股份，贝达药业取得在中国区域内单用或联用治疗除膀胱内给药外的所有肿瘤学和非肿瘤学适应症的独家开发并商业化 Balstilimab（PD-1 抗体）和 Zalifrelimab（CTLA-4 抗体）的权利。

✧ 香梨股份：2492 万元向控股股东“融盛投资”转让位于“新疆库尔勒市

圣果路圣果名苑小区”内的办公用房地产转让给。此次交易预计取得处置收益约 1427 万元。

✧ 高德红外：收到公司与客户签订的两份军品订货合同，合同金额分别为 4712 万元、9780.75 万元。总计 1.45 亿元。

✧ 东港股份：中标“中国福利彩票发行管理中心视频型彩票终端机专用设备采购项目”第 3 包标段，中标总价为 2188.8 万元。公司将为中国福利彩票发行管理中心提供视频型彩票终端机设备，并提供 3 年的质保服务。

✧ 青海春天：拟以 9500 万元的总价，受让关联方“三普药业”拥有的虫草参芪膏、虫草参芪口服液、利肺片、健肾益肺颗粒、健肾益肺口服液、虫草五味颗粒等六种中药产品的上市许可持有人和有关生产技术及资料。

✧ 四维图新：全资子公司“杰发科技”与“德赛西威”签下《电子元件采购协议》，德赛西威将向杰发科技采购其作为国产自主品牌设计研发通过 AEC-Q100 Grade 3 验证的车规级高性能 SoC 芯片。

✧ 理工环科：全资子公司“尚洋环科”预中标“江苏省苏力环境科技有限责任公司 2020 年设备采购及服务项目二”，中标金额 6198 万元，占公司最近一期营业总收入的 6.17%。

✧ 中国建筑：近期获得“湖南长沙华狮棚改城市综合体项目施工总承包”、“广东深圳长城国际物流中心总承包工程”等 10 个重大项目，项目金额合计 265.5 亿元，占公司 2019 年度营业收入的 1.9%。

✧ 高能环境：公司牵头的联合体，中标“江苏化工农药集团原址Ⅲ号地块土壤及地下水治理修复项目（2 标段）”，中标金额 5368 万元。

【业绩与分红】

✧ 新和成：预计上半年净利润 21.96 亿元-23.11 亿元，同比增长 90%-100%。

✧ ST 电能：预计上半年扭亏为盈，赚 1000 万元至 1200 万元，上年同期亏损 397 万元。

✧ 中国联通：5 月 4G 用户累计达 25823.8 万户，当月净增 190.5 万户；固

网宽带用户累计达 8554.3 万户，当月净增 40.2 万户。1-5 月移动出账用户数累计减少 973 万户。

✧ 赣粤高速：5 月车辆通行服务收入 2.53 亿元，同比增长 9.69%。

✧ 森远股份：预计上半年扭亏为盈，赚 3000 万元-3500 万元，上年同期亏损 3246.13 万元。

✧ 深圳机场：5 月旅客吞吐量 255.95 万人次，同比下降 41.05%；1-5 月累计旅客吞吐量 1122.86 万人次，同比下降 48.26%。5 月份货邮吞吐量 11.57 万吨，同比增长 8%；1-5 月累计货邮吞吐量 48.67 万吨，同比增长 1.27%。

【其他】

✧ 四维图新：公司及子公司收到政府补助资金共计 3840.12 万元。

✧ *ST 大化 B：主要生产装置继续停产 45 天。原因是公司当前资金十分紧张、债务违约状况严重。除必要管理人员及值班人员外，公司员工将暂时放假。

✧ 浙矿股份：公司核实后确认，相关媒体的报道不实，截至目前，公司未与“中国船舶工业集团”合作，也未参与“天鲲二代”项目。

✧ 未名医药：公司因在信息披露中存在违规行为被“山东证监局”警示。

✧ 三一重工：“联合资信”确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。

✧ 海利尔：全资子公司“山东海利尔”建设的“第二代烟碱类杀虫剂噻虫嗪原药”和“噻虫胺原药项目”已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，近日正式进入试生产阶段。

三、研究员观点

✧ 观债入微系列报告(一)：低利率时期国开换券还有利可图吗？

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：陈江月）

1. 本月十年期国开债完成了活跃券的更迭，本轮换券在换券节奏和利差表现上都和以往有明显的差异。从 6 月 1 日起，十年期国开新券 200205 的成交笔数稳定高于次新券 190215，标志着本轮十年期国开债活跃券已从 190215 更换为 200205。截止本轮活跃券换券日，200205 增发次数达到 12 次，存量达到 2160.9 亿，达到了原活跃券 190215 总规模的 86%，远高于历史历次换券时新券绝对规模和相对规模的平均水平，为历次换券的最高水平。在新老利差表现上，初始利差极低，而后走阔至历史 99 分位以上。这些不同于以往的表现，与前期利率下行至历史低位有着密切的联系。

2. 为了回答低利率环境会如何影响换券节奏以及新老券利差的波动、应该如何制定相应的择券或套利策略等问题，我们建立了完整深入的活跃券现象分析体系，并进行了相应的案例分析。在我们的分析体系中，流动性溢价原理决定新老券利差的大趋势框架，其他市场因素决定新老券换券节奏和利差微观走势，后者对制定相关择券、套利策略而言至关重要。相关市场因素主要包括：①新券发行前期利率走势及后续利率走势；②新老券利差水平；③配置盘/交易盘主导情况；④换券历时规律。对于每个市场因素都有相应的分析方法和关键的分析时点。

3. 依据我们的分析体系，并结合低利率时期的市场特征，可以对低利率时期新老券换券节奏和利差变动做出分析和预测，为择券及套利策略提供依据。①低利率时期的市场特征有：前期利率快速下行，市场在牛市氛围中，原活跃券筹码集中度高；利率处在历史极低水平，使得新券上市初始新老利差极低，利率继续压缩空间小，后续利差走阔空间大。②受低利率时期市场因素影响，200205 初始利差很低，走阔动能大，在新券发行时点以及换券后，制定相应的择券和套利策略都是有利可图的。③而在当前时点上，新券次新券、次新券老券利差都已收窄至中低水平，择券上新券和次新券性价比较为均衡，考虑到换券后新券流动性更强，择券上可基本上以新券为主，后期利差走阔和收窄的空间都不大，套利策略可行性低。

4. 风险提示：利率上行或下行幅度超预期、新老券利差变化幅度超预期。

✧ 固收定期研究：近期债市快速回调的几个原因

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：刘雷）

1. 近期债市快速回调。五一假期以后，国债收益率开始快速大幅回调，5 月 6 日至 6 月 5 日，短短一个月，1-10 年期限国债收益率整体上行 27-92 BP。原因包括：一是经济基本面，经济数据显示经济正渐

进恢复。尽管目前经济还未回升至疫情前正常的水平，但经济数据已经触底“V”型反弹，主要经济指标持续改善，包括综合 PMI 连续 3 个月处于荣枯线之上，部分高频指标已恢复至疫情前的水平，工业增加值连续 2 月正增长且高技术制造业增加值增速较快，信息、金融等行业较快增长对服务业带动作用明显，高技术产业领域投资增长，网上零售持续向好且汽车消费复苏明显。二是宏观逆周期调控更加注重直达实体经济。目前当局对采用“直升机撒钱式”的总量政策较为审慎，更注重精细的结构化滴灌。央行两会后再创设两个直达实体经济的货币政策工具，即普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划，进一步增强服务中小微企业政策的针对性。三是地方债发行放量。5 月地方债发行 1.3 万亿元，创地方债单月发行量新高。

2. 一级市场：信用债发行与净融资规模回升。市场共发行信用债 293 只，总发行规模 3102 亿，到期偿还 2075 亿，信用债净融资 1028 亿，环比多增 211 亿。

3. 二级市场：信用债收益率分化，信用利差收窄。国债收益率普遍上行，国开债收益率上行，与国债的利差分化。信用债收益率分化，信用利差收窄。

4. 信用事件：“19 如意科技 MTN001”展期；迪森股份展望负面；汉柏科技、泰禾集团主体评级下调。

5. 风险提示：中美贸易争端复燃风险 疫情再次暴发的风险

四、风险提示

在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。