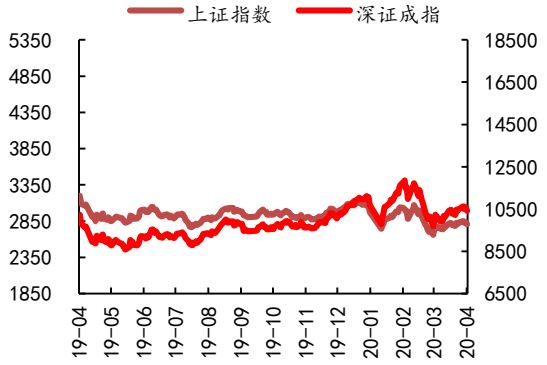
特别国债 7000 亿可做资本金 基建将成经济主要支撑力

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	25871.46	-0.80
纳斯达克	9946.12	0.03
恒生指数	24643.89	0.73
上证综指	2967.63	0.96
深证成指	11668.13	1.51
沪深 300	4098.71	1.34
金融时报 100	6292.60	1.10
东京日经	22478.79	0.55

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4046.80	1.54
IF2006	4094.80	1.42
IF2009	3996.00	2.20
IF2012	3963.20	2.69
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.37	0.03
TF2012	100.88	0.00
TF2103	100.24	-0.10
T2009	100.22	0.08
T2012	99.75	0.10
T2103	99.26	0.09

银行间市场

宏观研究

特别国债 7000 亿可做资本金 基建将成经济主要支撑力

随着上周抗疫特别国债成功发行，7 月底前将完成 1 万亿元特别国债发行任务，地方正式启动了特别国债申报项目，积极争取这笔万亿级“救命”资金。

今年中央抗疫特别国债 1 万亿元全部转给地方，利息全部由中央财政承担，但本金偿还中，中央只承担 3000 亿元，另外 7000 亿元由地方偿还本金。特别国债投资的基建项目必须要一定资产收益保障，具体范围比较广泛，其中突出了跟疫情相关的基建设施。

具体范围包括：公共卫生体系建设、重大疫情防控救治体系建设、粮食能源安全和应急物资保障体系建设、产业链改造升级、城镇老旧小区改造、污水垃圾处理等生态环境治理工程、交通、供水供电供气等市政设施、重大区域规划相关基建、水利、农业、林业、县城建设等基建。

财政部预算司司长李敬辉此前公开表示，抗疫特别国债资金主要用于有一定资产收益保障的公共卫生等基础设施建设和抗疫的相关支出，包括支持小微企业发展、财政贴息、减免租金补贴等。不过各地可以在分配的额度内按照一定比例预留机动资金，解决基层特殊困难的急需资金需求。

抗疫特别国债是为应对新冠肺炎疫情影响，由中央统一发行的特殊国债。不同于普通国债，抗疫特别国债不计入财政赤字，但仍然纳入国债余额限额。这次抗疫特别国债明确将筹资全部转给地方，主要用于公共卫生等基础设施建设和抗疫相关支出。

6 月 18 日，财政部成功发行了 500 亿元 5 年期和 500 亿元 7 年期抗疫特别国债，票面利率分别为 2.41%和 2.71%，均较前 5 个交易日二级市场平均收益率低 13 个基点，投资者认购积极踊跃。6 月 23 日，财政部还将发行 700 亿元 10 年期特别国债。

财政部国库司有关负责人表示，抗疫特别国债将从 6 月中旬开始发行，7 月底前发行完毕。为保障抗疫特别国债平稳顺利发行，财政部将充分考虑现有市场承受能力，按照大体均衡的原则，尽可能平滑各周发行量，稳定市场预期。

值得一提的是，近期海外市场剧烈波动、疫情二次暴发的风险攀升，但中国市场风险情绪仍处于高位。业内预计，在特别国债等一系列财政刺激的带动下，基建将成为支撑经济的主要动力。

行业研究

医药研究

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.13	0.02
7 日回购	2.14	0.05
14 日回购	2.25	0.10
21 日回购	2.35	-0.05
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.13	0.01
SHIBOR1 周	2.15	0.05
SHIBOR2 周	2.16	0.06
SHIBOR1 月	2.05	0.03

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
0	1200	-1200
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

国家医保局发布 618 个 DRG 细分组

米内网：6 月 18 日，国家医保局印发医疗保障疾病诊断相关分组(CHS-DRG)细分组方案 1.0 版。方案含 618 个疾病诊断相关分组，包括 229 个外科手术操作组，26 个非手术室操作组及 363 个内科诊断组。

从医保部门的角度看，DRG 支付方式改革有助于实现以患者为中心、提高医保基金使用效率，促成医保购买谈判和财务收支平衡；于医药行业及企业而言，过去参考的药品销量数据的意义大为下降，与带量采购叠加的 DRG 改革恐怕将要面临医院用药量和用药金额“双降”的局面，通过设计针对某个病组或领域的产品组合，提高相关品种性价比，协助医院优化病组的成本结构，最终实现病组盈利，才可能得到更高的临床接受度。

电子研究

国家存储器基地项目二期开工

6 月 20 日，由长江存储实施的国家存储器基地项目二期（土建）在武汉东湖高新区开工。项目计划分两期建设 3D NAND 闪存芯片工厂，总投资 240 亿美元。其中，一期主要实现技术突破，并建成 10 万片/月产能；二期规划产能 20 万片/月，两期项目达产后月产能共计 30 万片。

存储器产值占半导体产业产值近一半，但全球存储器供应主要被韩国三星、SK 海力士和美国镁光等企业垄断。国内，长江存储主要打造 NAND，兆易创新主打 Nor Flash 和 DRAM。长江存储的 NAND 和合肥长鑫的 DRAM 是两大国家级战略项目，对我国存储器产业地位提升意义重大。

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 19 日，各大指数开盘涨跌不一，其后稳步走高，全天强势运行，各指数均创反弹以来新高，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.96%，深成指上涨 1.51%，创业板指上涨 2.36%。板块方面，食品饮料、家用电器、商业贸易等行业领涨，仅钢铁、采掘等行业下跌。锂电负极、消费金融、啤酒等概念火热，陆股通清仓、低价股、禽流感等概念大落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量基本持平。短期来看，大盘处于震荡态势，创业板指创年内新高打开上行空间，其他各指数也连续反弹接近年内前高，能否突破上方压力仍需观察，热点接续表现，追高需谨慎，整体量能还在低位，市场情绪尚可。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。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

- 十三届全国人大常委会第二十次会议将于 6 月 28 日至 30 日在京举行，委员长会议建议，十三届全国人大常委会第二十次会议审议专利法修正案草案、未成年人保护法修订草案、出口管制法草案。
- 国家卫健委：6 月 20 日 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 26 例，其中境外输入病例 1 例（在福建），本土病例 25 例（北京 22 例，河北 3 例）；新增疑似病例 3 例；新增无症状感染者 6 例（境外输入 2 例）。
- 北京公布 6 月 20 日新增 22 例新冠肺炎确诊病例详情，年龄平均 42 岁，最小 1 岁 7 个月，最大 86 岁，丰台区 10 例，大兴区 8 例，海淀区 3 例，通州区 1 例，临床分型轻型 3 例，普通型 19 例，已完成 17 例确诊病例调查，5 例正在调查中。
- 北京疾控中心通报，大兴区孙村乡某食品公司共发现 8 例新冠肺炎确诊病例，其中 2 人曾到过新发地市场采购；综合流行病学调查情况，考虑为一起与新发地市场相关联的聚集性疫情。
- 北京市第二大批发市场—朝阳十八里店的大洋路市场决定撤销零售业务，不再接受市民个人购物。同时，市场通过严格消杀、科技防控等方式保证供应，维护北京市“菜篮子”安全。
- 北京市丰台区新村街道、大兴区黄村（地区）镇由中风险调整为高风险。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，通州区北苑街道由低风险调整为中风险。目前北京市已有 37 个中风险地区，4 个高风险地区。
- 新发地疫情发生后，北京市迅速扩大核酸检测能力，截至 6 月 20 日，核酸检测机构从 98 所扩至 124 所，日最大检测能力从 10 万份扩增到 23 万份以上。

- 张文宏指出，北京疫情不能看作是第二波疫情来临，这次北京出现的疫情应该是一次比较突然的、小范围的暴发，但是暴发力度目前仍在可控范围内。
- 经天津市疾控中心对第 137 例确诊病例呼吸道标本的新冠病毒全基因组高通量测序和序列分析，中国疾控中心复核，确认与北京新发地市场相关病例病毒序列完全相同，属于 L 基因型欧洲家系分支 I。
- 据武汉市卫健委，6 月 21 日，市、区疾控中心对 62 个农贸市场、19 个超市的海鲜产品、淡水产品、肉类和畜禽类摊位的案板、刀具、台面、水池等环境及部分食品进行抽样，共采集 2319 份样本，新冠病毒核酸检测结果均为阴性。
- 香港特区政府向香港 18 岁以上永久性居民发放 1 万港元，6 月 21 日开始接受申请。市民可经银行或香港邮政递交申请，通过银行电子登记，最快可于 7 月 8 日到手，较书面申请快近两星期，而该一万港元亦不用报税。
- Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 1200 亿元逆回购到期，其中 6 月 25 日、26 日分别有 500 亿元、700 亿元逆回购到期，由于适逢端午节假期，因此这 1200 亿元逆回购将顺延到期。

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
迪威尔	787377	16.42	33.71	4,866.70	1,620.00	13,500.00	2020-06-23	2020-06-23	2020-06-23
中船汉光	300847	6.94	18.00	4,934.00	850.00	19,500.00	2020-06-23	2020-06-23	2020-06-23
天智航	787277	12.04		4,190.00	1,430.00	7,000.00	2020-06-22	2020-06-22	2020-06-22
捷安高科	300845	17.63	21.15	2,309.00	300.00	9,000.00	2020-06-22	2020-06-22	2020-06-22
皖仪科技	787600	15.50	38.81	3,334.00	1,200.00	9,500.00	2020-06-19	2020-06-19	2020-06-19
胜蓝股份	300843	10.01	19.74	3,723.00	400.00	14,500.00	2020-06-19	2020-06-19	2020-06-19
首都在线	300846	3.37	22.95	5,000.00	600.00	15,000.00	2020-06-18	2020-06-18	2020-06-18
博汇股份	300839	16.26	22.99	2,600.00	300.00	10,000.00	2020-06-17	2020-06-17	2020-06-17
国盛智科	787558	17.37	29.77	3,300.00	1,000.00	9,000.00	2020-06-17	2020-06-17	2020-06-17
秦川物联	787528	11.33	45.43	4,200.00	1,600.00	11,500.00	2020-06-17	2020-06-17	2020-06-17
甘李药业	732087	63.32	22.99	4,020.00	500.00	12,000.00	2020-06-16	2020-06-16	2020-06-16

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。