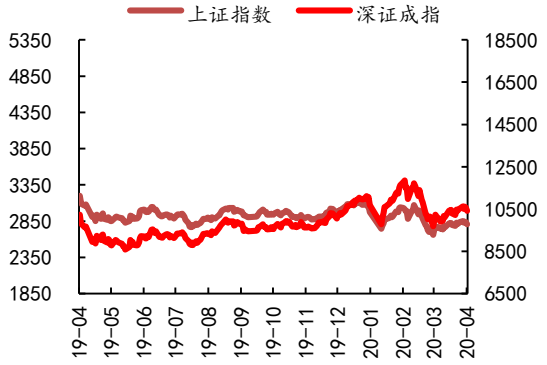
1-5 月移动互联网累计流量达 611 亿 GB 同比增长 35.2%

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	26080.10	-0.15
纳斯达克	9943.05	0.33
恒生指数	24464.94	-0.07
上证综指	2939.32	0.12
深证成指	11494.55	0.65
沪深 300	4044.38	0.67
金融时报 100	6224.07	-0.47
东京日经	22355.46	-0.45

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	3992.40	1.33
IF2006	4042.00	0.99
IF2009	3917.80	1.40
IF2012	3866.20	1.59
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.39	0.03
TF2012	100.94	0.10
TF2103	100.34	-0.02
T2009	100.20	0.07
T2012	99.71	0.09
T2103	99.26	0.15

银行间市场

宏观研究

央行时隔逾四个月重启 14 天期逆回购

6 月 18 日，央行发布公告称，为维护半年末流动性平稳，2020 年 6 月 18 日人民银行以利率招标方式开展了 1200 亿元逆回购操作。

本次央行操作中 14 天逆回购利率下调 20 个基点高于预期，反映了央行呵护市场流动性的决心，也说明了央行的政策方向依然延续着宽松的取向。特别是本次抗疫特别国债的发行，外加临近半年末的时间节点，市场流动性需求上升，此次下调利率有助于稳定流动性需求的时点波动。结合本次国常会释放的信号，下周一 LPR 最新报价下调的概率在加大。

行业研究

医药研究

广东药店集采结果正式公布

赛柏蓝：近日，备受业界关注的广东药店集采结果正式公布。广东首轮药店集采报量共涉及有 22 个品规，采购金额合计逾 1.1 亿元，多个厂家以“4+7”带量采购中标价格甚至低于中标价向广东零售药店供药，价格平均降幅达 61.2%。

从本次试水的结果来看，药店对于集采需求非常旺盛。广东省第二轮药店集采将在不久之后开启，下一轮集采将主要针对国家第二批集采产品开展，并且将面向所有符合《交易办法》的采购对象全面放开，包括零售药店、非公立医疗机构等。

去年，山东、浙江两省放开药店集采权限。今年到目前为止，贵州、云南等省带量采购落地相关文件，把零售药店或医保定点零售药店纳入其采购主体范围。药店集采的全面铺开，有利于药店经营，也可让利于消费者。将更多零售和医院价格相差大的产品、以及零售销量大的产品纳入药店集采，能为未来更好地对接医院处方外流做准备。

电子研究

工信部：1-5 月移动互联网累计流量达 611 亿 GB 同比增长 35.2%

工信部发布了 2020 年 1-5 月通信业经济运行情况。其中移动互联网流量保持较快增长，5 月 DOU 值超 10GB/户。1-5 月，移动互联网累计流量达 611 亿 GB，同比增长 35.2%；其中，通过手机上网的流量达到 590 亿 GB，同比增长 31.1%，占移动互联网总流量的 96.6%。5 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 10.05GB/户，同比增长 28.8%，高于上年 12 月 1.46GB/户。

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的免责条款部分

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.11	0.21
7 日回购	2.09	0.04
14 日回购	2.15	0.05
21 日回购	2.40	0.10
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.12	0.08
SHIBOR1 周	2.10	0.04
SHIBOR2 周	2.10	0.26
SHIBOR1 月	2.02	0.03

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
3200	6600	-3400
上周投放	**上周回笼**	**净投放**
4200	7200	-3000

数据来源：中邮证券研发部、Wind

随着通信技术从 4G 向 5G 时代迈进，移动网络实现更高的速度、更低的延时以及满足更多的终端接入。三大运营商面对机遇，加强对包括视频平台、VR 等在内的内容的制作能力，增强客户粘性，将进一步促使移动流量需求增长。从需求端看，更快的网速以及丰富的视频、移动游戏内容使得消费者对数据流量的需求愈发增多。5G 时代移动数据需求的增长，对数据中心提出更多的需求，同时也要求终端内容存储能力提升，利好光模块、内存芯片等公司，如兆易创新、澜起科技、中际旭创等。此外，未来 2-3 年将是 5G 换机高峰期，VR、AR 以及车联网等终端应用也将逐步进入成熟期。相应可关注歌尔股份、立讯精密等。

固收研究

- 央行公告，为维护半年末流动性平稳，2020 年 6 月 18 日人民银行以利率招标方式开展了 1200 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 2BP 至 1.88%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 1BP 至 2.33%；SKY_10Y 下行 3BP 至 2.85%。
- 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 期限下行 3BP 至 2.30%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.05%，5 年期收益率稳定在 3.57%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.60%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.1230%，上行 7.50 个基点；1 个月 Shibor 报 2.0230%，上行 3.00 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 18 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘低开小幅下探，中午翻红全天窄幅震荡，中小板指低开高走走势最强，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.12%，深成指上涨 0.65%，创业板指微涨 0.09%。板块方面，钢铁、电子、采掘等行业领涨，医药生物、国防军工、商业贸易等行业跌幅靠前。手机陶瓷外壳、锂电负极、光模块等概念火热，抗生素、医疗器械、生物疫苗等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，前一日的热点大幅回落，成交量有所放量。短期来看，大盘处于震荡态势，各指数继续小幅震荡，热点切换，医药退潮 5G 走高，整体量能还在低位，炸板率依然较高，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。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

- 国家领导人向“一带一路”国际合作高级别视频会议发表书面致辞称，中国愿努力为全球尽早战胜疫情、促进世界经济恢复作出贡献。通过高质量共建“一带一路”，携手推动构建人类命运共同体。
- 第十二届陆家嘴论坛在上海开幕，刘鹤发来书面致辞称，全国各类经济指标已经出现边际改善，要加强逆周期调节，坚持总量政策适度，保持流动性合理充裕，着力打通货币传导的各种堵点；风险应对要走在市场曲线前面，要增强预判性，把握保增长与防风险的有效平衡。
- 央行党委书记郭树清：中国十分珍惜常规状态的货币财政政策，不会搞大水漫灌，更不会搞赤字货币化和负利率；今年政策性银行安排信贷规模比去年多增加将近 1 万亿元，债券发行规模也将增加，国开行和进出口银行安排 1000 亿元专项纾困资金，新增 1000 多亿元转贷款规模，缓解小微企业融资难融资贵。
- 郭树清：大型经济体应当主动考虑自身政策的外溢效应，自觉平衡好内外部影响；美联储如果在制定政策时过于“内向”，就有可能侵蚀全球金融稳定的基础；各国已经出台的财政金融刺激措施史无前例，单边际效用逐步在递减，不少国家和地区还在谋划出台新的刺激措施，建议三思而行，为今后预留一定政策空间。
- 央行行长易纲：下半年货币政策将保持流动性合理充裕，预计带动全年人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模增量将超过 30 万亿元；疫情期间的金融支持政策具有阶段性，要关注政策的

“后遗症”，总量要适度，并提前考虑政策工具的适时退出；央行资产负债表规模这几年基本稳定在36万亿元左右，与目前国际上主要经济体央行资产负债表大幅扩张的机理不同。

- 央行公开市场周四开展500亿元7天期和700亿元14天期逆回购操作，中标利率分别为2.20%、2.35%，上次分别为2.20%、2.55%。当日有800亿元逆回购到期，净投放400亿元。Shibor延续全线上行，隔夜品种上行7.5bp报2.1230%，14天期上行26.4bp报2.0960%。
- 中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪同美国国务卿蓬佩奥举行对话。杨洁篪在对话中阐明了中方对发展中美关系的基本态度以及在台湾、涉港、涉疆等重要敏感问题上的立场。
- 财政部：1-5月全国一般公共预算收入77672亿元，同比下降13.6%；其中证券交易印花税817亿元，增长18.4%，国有土地使用权出让收入21091亿元，增长0.9%；1-5月一般公共预算支出90281亿元，下降2.9%。
- 国家卫健委：6月17日，全国新增新冠肺炎确诊病例28例（其中境外输入病例4例，本土病例24例），新增疑似病例3例；新增无症状感染者8例。北京当日新增本地确诊病例21例、疑似病例3例、无症状感染者3例。
- 北京疫情发布会：恢复所有小区卡口设置，严格出京管理不意味着北京封城。北京首都国际机场公告，即日起所有旅客须展示北京健康宝“未见异常”的健康码并通过体温检测后方可进入航站楼，且满足三个条件方可离京。
- 北京新冠肺炎聚集性疫情病毒分离培养成功。中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友认为，北京疫情已经控制住了；新发地水产类工作人员发病人数最多发病最早。
- 国务院关税税则委员会：自7月1日起，对原产于孟加拉国的97%税目产品，适用税率为零的特惠税率。
- 商务部：5月全国实际使用外资686.3亿元，同比增长7.5%；1-5月我国对外非金融类直接投资累计2962.7亿元，下降1.6%；5月我国企业承接服务外包合同额924.9亿元，增长10.4%。

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
美瑞新材	300848	28.18	22.99	1,667.00		16,500.00	2020-07-08		
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
迪威尔	787377			4,866.70	1,620.00	13,500.00	2020-06-23	2020-06-23	2020-06-23
中船汉光	300847			4,934.00	850.00	19,500.00	2020-06-23	2020-06-23	2020-06-23
天智航	787277			4,190.00	1,430.00	7,000.00	2020-06-22	2020-06-22	2020-06-22
捷安高科	300845			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。