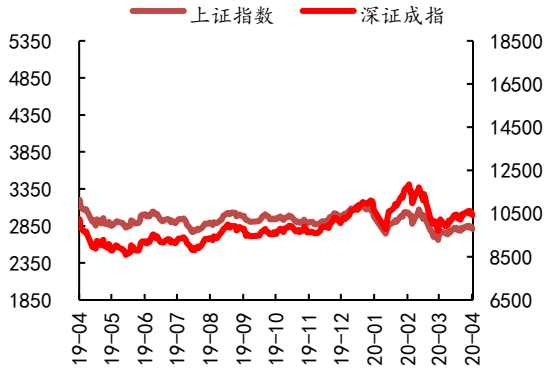
国务院：推动金融系统全年向企业合理让利 1.5 万亿元

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	26119.61	-0.65
纳斯达克	9910.53	0.15
恒生指数	24481.41	0.56
上证综指	2935.87	0.14
深证成指	11420.84	0.19
沪深 300	4017.59	0.08
金融时报 100	6253.25	0.17
东京日经	22455.76	-0.56

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	3943.60	0.17
IF2006	4007.00	0.23
IF2009	3868.00	0.26
IF2012	3809.00	0.34
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.30	-0.21
TF2012	100.78	-0.20
TF2103	100.37	-0.07
T2009	100.07	-0.12
T2012	99.57	-0.08
T2103	99.10	-0.05

宏观研究

国务院：推动金融系统全年向企业合理让利 1.5 万亿元

17 日召开的国务院常务会议指出，按照党中央、国务院部署，做好“六稳”工作，落实“六保”任务，必须在发挥好积极财政政策特别是纾困和激发市场活力规模性政策作用同时，加大货币金融政策支持实体经济力度，帮助企业特别是中小微企业渡过难关，推动金融机构与企业共生共荣。

从具体的措施上看，会议指出，抓住合理让利这个关键，保市场主体，稳住经济基本盘。进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。

这意味着未来商业银行要更大幅度下调对企业的贷款利率，压缩净息差，在特殊时期向实体经济大幅让利。减少银行收费主要是指在向小微企业贷款过程中，银行及相关助贷增信机构要下调评估费、担保费等非息费用。以往，在一些小微企业贷款中，这部分费用有时甚至高于贷款利息。

今年 1 至 5 月，通过降准、再贷款再贴现、引导市场利率下行等措施，企业综合融资成本已经降低。王青认为，作为政策效果的具体体现，未来几个月企业一般贷款利率或许会有更大幅度下行。此次会议也明确要求，切实做到市场主体实际融资成本明显下降、贷款难度进一步降低。

国务院常务会议先就降准发声，随后央行在数周内执行落地的情况，在最近一年颇为常见。此次国常会提出了“综合运用降准、再贷款等工具”，结合特别国债密集发行的大背景，是否意味着降准脚步再度临近？在利率债发行压力较大，信贷投放增速维持在 13.5%左右甚至更高水平下，不排除央行采取定向降准、新的创新直达工具等措施以对冲市场流动性缺口。

会议同时指出，遵循市场规律，完善资金直达企业的政策工具和相关机制。按照有保有控要求，确保新增金融资金主要流向制造业、一般服务业尤其是中小微企业，更好发挥救急纾困、“雪中送炭”效应，防止资金跑偏和“空转”，防范金融风险。

行业研究

医药研究

全球首个新冠灭活疫苗所有受试者全部产生抗体

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.90	0.15
7 日回购	2.05	0.20
14 日回购	2.10	0.37
21 日回购	2.30	0.00
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.05	0.30
SHIBOR1 周	2.06	0.17
SHIBOR2 周	1.83	0.08
SHIBOR1 月	1.99	0.04

央行公开市场操作（亿元）		
本周投放	本周回笼	净投放
2000	6600	-4600
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

人民日报：6 月 16 日，国药集团中国生物武汉生物制品研究所研制的新冠病毒灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验盲态审核暨阶段性揭盲会在北京、河南两地同步举行。国务院联防联控机制疫苗专班、科技部生物技术发展中心有关专家出席。

揭盲结果显示，疫苗接种后安全性好，无一例严重不良反应，不同程序、不同剂量接种后，疫苗组接种者均产生高滴度抗体，28 天程序接种两剂后中和抗体阳转率达 100%。这也是迄今为止时间最长、数据最全面、效果最理想的新冠疫苗临床研究结果，为我国疫情防控和紧急使用提供了科学、可评价的数据。

目前疫情防控形势仍然复杂严峻，北京出现疫情反复，响应级别调整至二级，由于针对新冠病毒没有特效药，因此通过疫苗预防和控制新冠疫情迫在眉睫，此次揭盲的安全性、有效性数据，极大增强了我们赢得疫情防控阻击战最终胜利的信心。

电子研究

2020 年大尺寸面板出货仍较去年略增

经济预测及商业谘询机构 Omdia 最新研究报告指出，虽有新冠肺炎疫情衝击，但随著市况改善，预计 2020 年大尺寸显示面板出货量仍将去年略微成长。Omdia 指出，第 1 季受新冠肺炎疫情影响，面板业惨澹经营，进入第 2 季大尺寸液晶显示面板市场开始反弹，2020 年全球大尺寸液晶显示面板的出货量可望达 7.716 亿片，较 2019 年的 7.705 亿片成长不到 1%。

此前有机构预测电视面板和笔电面板需求增长,将带动液晶面板整体需求提升。Omdia 的研究也进一步证实了面板需求端的改善。6 月，面板价格下跌幅度收窄，还有部分尺寸价格回升，行业供需格局改善，再次回到上升周期当中。技术上，液晶面板技术成熟度高，性价比优异,在大尺寸方面优势显著,仍将是未来主流的面板需求类型。大陆厂商面板产能占全球一半以上,未来也可承接部分韩厂退出后的订单需求，量价齐升利好相关公司。

固收研究

- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020 年 6 月 17 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 上行 6BP 至 1.90%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 5BP 至 2.34%；SKY_10Y 上行 4BP 至 2.88%。
- 昨日信用债曲线收益率整体上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 1BP 至 2.33%，3 年期收益率上行 3BP 至 3.07%，5 年期收益率上行 4BP 至 3.58%。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 2.0480%，上行 29.70 个基点；1 个月 Shibor 报 1.9930%，上行 4.30 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 17 日，三大指数全部微幅高开，随后全天大盘窄幅震荡偏弱，临近尾盘各指数翻红，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.14%，深成指上涨 0.19%，创业板指上涨 0.15%。板块方面，医药生物、钢铁、国防军工等行业涨幅靠前，休闲服务、电气设备、家用电器等行业跌幅靠前。连板、禽流感、超级细菌等概念火热，光刻胶、海南自贸港、锂电负极等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点主要围绕医药展开，成交量有所放量。短期来看，大盘处于震荡态势，各指数放量窄幅震荡，市场观点分化较大，前期反弹热点连续性不高，涨停热点再度回到疫情防控监测，整体量能还在低位，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

- 国家领导人在中非团结抗疫特别峰会上发表主旨讲话称，中方支持非洲大陆自由贸易区建设，支持非洲加强互联互通和保障产业链供应链建设，愿同非方一道，共同拓展数字经济、5G 等新业态合作，促进非洲发展振兴。中方承诺，新冠疫苗研发完成并投入使用后，愿率先惠及非洲国家。
- 国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。会议要求，进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。
- 国务院常务会议提出，综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。完善资金直达企业的政策工具和相关机制，防止资金跑偏和“空转”，防范金融风险。
- 三部门：2020 年城乡居民基本医疗保险人均财政补助标准新增 30 元，达到每人每年不低于 550 元；加强医保目录管理，逐步统一医保药品支付范围，建立谈判药品落实情况监测机制，6 月底前将国家重点监控品种剔除出目录并完成 40%省级增补品种的消化。
- 央行 6 月 17 日不开展逆回购操作，当日有 600 亿元逆回购到期，单日净回笼 600 亿元。资金面延续收敛，Shibor 全线上行，隔夜品种上行 29.7bp 报 2.0480%，7 天期上行 16.6bp 报 2.0570%。
- 国家卫健委：6 月 16 日全国新增新冠肺炎确诊病例 44 例，其中境外输入病例 11 例（甘肃 10 例，四川 1 例），本土病例 33 例；新增无症状感染者 11 例。

- 北京卫健委通报，北京 6 月 16 日新增本地新冠肺炎确诊病例 31 例、疑似病例 3 例、无症状感染者 6 例，尚在观察的无症状感染者 12 例。北京市当前疫情涉及范围主要集中在新发地市场。
- 北京又有 5 个街道升级为中风险地区，分别为东城区和平里街道、北新桥街道、丰台区长辛店街道、大兴区青云店镇、西城区白纸坊街道。目前，北京已有 32 个街乡镇升级为中风险地区，另有丰台花乡地区为高风险地区。
- 北京市疾控中心：疫情在早期即被发现，目前北京疫情还处于上升期，不排除发病人数未来还会维持并持续一定时间；病例中以普通型和轻型病例为主，占总病例数 95%。
- 北京市疾控中心：建议没有接触过新发地市场和有关确诊、疑似病例的人员不必扎堆去检测核酸；没有不良和不适的状态，不必去医院进行核酸检测，以免增加感染风险。
- 北京对所有小区全面实行严格封闭式管理，全面提高各类医疗卫生机构、地铁公交等防控等级，全面落实重点人员禁止离京措施。中小幼各个阶段已全部实现学生居家在线学习；目前不调整中高考时间；做好下学期线上线下学习双重准备。
- 北京餐饮企业暂停举办婚宴、酒席等群体性聚集活动，线下各种仪式、发布会、现场展卖等容易造成人员集聚的促销活动一律停办。全市暂停举办体育赛事活动，部分体育健身场所暂停开放，开放时间另行通知。
- 北京市中医管理局印发通知，连花清瘟颗粒（胶囊）被推荐用于医学观察病例/医学隔离病例和成人确诊病例中疫邪外犯证、疫毒袭肺证、疫毒闭肺证的治疗。
- 北京市商务局表示，蔬菜等生活必需品市场供应情况稳定，市场缺断货情况不断减少。铁路部门公布进出北京地区列车免费退票措施，均不收取退票手续费。
- 武汉市卫健委：武汉 5 天共检测 12053 个市场环境样本，结果全为阴性。
- 2020 年中央一般公共预算收入预算数为 82770 亿元，比上年执行数下降 7.3%。其中，国内增值税预算数为 28700 亿元，同比下降 7.9%，证券交易印花税 1300 亿元，增长 5.7%；2020 年中央对地方转移支付预算数为 83915 亿元，比 2019 年执行数增长 12.8%。

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			3,334.00	1,200.00	9,500.00	2020-06-19	2020-06-19	2020-06-19
胜蓝股份	300843			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。