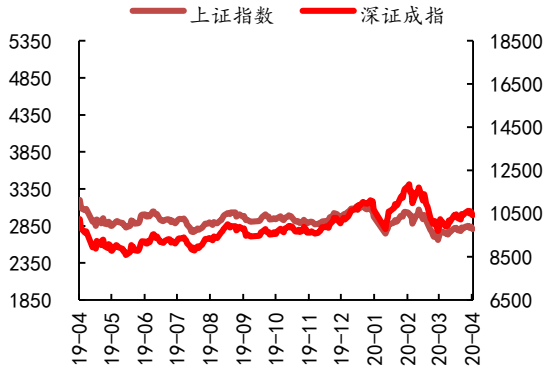
美国将修改禁令 允许华为与美企合作制定 5G 网络标准

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	26289.98	2.04
纳斯达克	9895.87	1.75
恒生指数	24344.09	2.39
上证综指	2931.75	1.44
深证成指	11398.97	1.85
沪深 300	4014.57	1.51
金融时报 100	6242.79	2.94
东京日经	22582.21	4.88

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	3940.20	1.72
IF2006	4000.00	1.57
IF2009	3862.20	1.72
IF2012	3803.00	1.67
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	0.00	0.00
TF2012	101.98	0.10
TF2103	101.43	0.06
T2009	0.00	0.00
T2012	100.79	0.12
T2103	100.22	0.11

宏观研究

发改委：经济运行秩序重回正轨

国家发改委新闻发言人孟玮在 16 日举行的例行新闻发布上表示，5 月份，我国经济运行秩序重回正轨，部分工业实物量指标明显回升。

孟玮在回答中国证券报记者关于企业债券注册制改革的提问时称，这项改革工作平稳推进，通过积极支持符合条件的各类企业利用企业债券开展融资，加快组织实施债券发行工作，进一步增强了企业债券服务实体经济的能力。

投资项目审批方面，5 月，国家发改委共审批核准固定资产投资项目 7 个，总投资 1298 亿元，主要集中在交通运输、能源等领域。下一步，国家发改委将抓紧下达中央预算内投资计划，推动尽快形成实物工作量，扩大有效投资。

针对经济运行中的突出问题，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，下一步将重点抓好三方面工作。一是大力挖掘释放内需潜力。重点以高质量的供给来适应、引领和创造新需求，积极推进家电、汽车等更新置换和回收处理，顺势而为促进消费新业态加快发展、完善提升，充分发挥中央预算内投资、地方政府专项债券和抗疫特别国债的撬动牵引作用，加快推进短板领域建设。二是抓好援企稳企政策落实。重点落实好减税降费各项政策，降低政府性融资担保费率，扩大担保覆盖面，发展知识产权质押融资，引导银行向实体经济让利。三是千方百计保就业、保民生。重点瞄准高校毕业生、农民工等重点群体，强化援企稳岗和就业帮扶，促进创业带动就业。同时，落实脱贫攻坚和乡村振兴举措，确保实现脱贫攻坚目标。

物价方面，今年下半年猪肉价格有望保持稳步回落态势，并可能随着季节性和节日性需求变化而有所波动。食品价格总体将保持基本平稳。从全年看，随着翘尾影响逐步回落，预计今年后期 CPI 涨幅有望继续收窄，全年可能呈现“前高后低”态势，物价总体水平将处于合理区间。

行业研究

医药研究

2019 年全球研发投入十强药企出炉

医药经济报：6 月 9 日，FierceBiotech 网站公布了 2019 年研发投入最多的 10 大药企名单。排名前 10 的大型制药公司平均在研发上的花费占总收入的 18.8%。其中罗氏、强生、默沙东、诺华、

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.75	0.23
7 日回购	1.85	-0.05
14 日回购	1.73	-0.02
21 日回购	2.30	0.20
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.75	0.27
SHIBOR1 周	1.89	0.04
SHIBOR2 周	1.76	-0.03
SHIBOR1 月	1.95	0.03

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

辉瑞包揽前五。近几年国内药企在研发投入上也有所加大，恒瑞的研发投入占比已经达到 16%，但这些国际巨头依然是中国医药企业的标杆。

过去十年来肿瘤学的进步使该领域成为生物制药领域的主要关注点。无论是在新的销售来源还是资金的导向方面，抗癌药物和开发这些药物的公司基本占据了主导地位。部分早期布局创新药研究的国内药企进入收获期，政策引导行业创新，未来市场格局重塑，强者恒强。

电子研究

美国将修改禁令 允许华为与美企合作制定 5G 网络标准

据国外媒体报道，美国将修改禁止美国企业与华为相关的禁令，允许双方在下一代 5G 网络标准设置方面合作。知情人士称，美国商务部和其它机构已经批准了这项规则调整，目前正等待在美国联邦政府官报(Federal Register，联邦公报)上发布。外媒预计，规则调整最早本周二就会发布。

华为的 5G 技术在全球范围领先，是美国能够部分放宽禁令的重要考量。双方合作，有利于华为巩固全球 5G 通信技术领导者的地位，也有助于缓解当前中美科技领域的紧张局势。不过，此项放宽，仅是中美双方摩擦的一环，而美针对华为的其他禁令尚未解除，包括在芯片领域、华为应用美国其他技术的限令仍未有积极进展。近期局面再次说明，只有在技术上处于绝对领先，才能从根本上解决技术卡脖子的问题，半导体及设备的国产替代刻不容缓。国内重要半导体行业企业先后获得国家政策和大基金支持，看好细分领域龙头。

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 16 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 稳定在 1.84%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 4BP 至 2.28%；SKY_10Y 上行 5BP 至 2.84%。
- 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 期限上行 3BP 至 2.34%，3 年期收益率上行 3BP 至 3.04%，5 年期收益率上行 3BP 至 3.54%。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 1.7510%，上行 27.40 个基点；1 个月 Shibor 报 1.9500%，上行 3.40 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 16 日，三大指数全部跳空高开，其后继续震荡上扬，全天强势运行，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.44%，深成指上涨 1.85%，创业板指上涨 1.84%。板块方面，所有行业指数全部收红，其中休闲服务、钢铁、通信、有色金属、电子、轻工制造等行业领涨。钴矿、光模块、西部水泥、白酒等概念火热，在线旅游、鸡产业等概念回落。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量仍在低位。短期来看，大盘处于震荡态势，周二各指数开盘回补周一下跌幅度，盘中热度不减，但整体量能不高，创业板指逼近年内高点值得关注，市场情绪稍有好转。疫情方面，全球新增确诊数据还在高位，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

- 国家卫健委：6 月 15 日，全国报告新增新冠肺炎确诊病例 40 例，其中境外输入病例 8 例，本土病例 32 例；新增疑似病例 3 例；新增无症状感染者 6 例，尚在医学观察无症状感染者 110 例。
- 北京 6 月 15 日新增本地新冠肺炎确诊病例 27 例、疑似病例 2 例、无症状感染者 3 例。尚在观察的无症状感染者 10 例。新增病例均与新发地市场有关联，丰台区花乡多位确诊为新冠肺炎的病例，工作皆为餐饮相关工作，包括餐馆厨师、配菜员、采购员等。
- 北京市新冠肺炎疫情防控领导小组决定，将北京重大突发公共卫生事件三级应急响应上调为二级。二级响应下，不停工停产，鼓励居家办公，远程办公。将调整公共交通限流比例，控制满载率，落实消毒通风；停止开放境内跨省区团队旅游业务。
- 北京市疫情发布会：目前还没有证据表明三文鱼是新冠病毒宿主或者中间宿主；严格控制进出京管控，境外入京人员全部集中观察核酸检测，中高风险街乡、新发地市场相关人员禁止出京；恢复社区封闭式管理，中高风险街道乡镇所辖小区外来人员及车辆禁止进入，高风险街道乡镇辖区小区全封闭，人员只进不出。
- 北京市疫情发布会：6 月 17 日起中小学各年级一律停止到校上课；初高三年级也同步恢复居家线上教学；各在京高校（含高职）学生停止返校；已复园的大班幼儿一律停止来园，全市各类型幼儿园均不再开园。
- 河北自京返回 2 人隐瞒疫情信息被调查，安新县公安局将依据调查情况及实际造成的危害后果，依法追责。

- 中国生物新冠灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床研究揭盲，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，0，28 天程序接种两剂后，中和抗体阳转率达 100%。
- 6 月 15 日 20 时至 16 日 20 时，甘肃新增 10 例境外输入确诊病例，均乘坐 MU7792 次航班自沙特利雅得抵达兰州，已隔离治疗。
- 发改委：当前生猪复产势头较好，下半年猪肉价格有望保持稳步回落态势，我国粮食和食用油供应充足，食品价格总体将保持基本平稳的态势，预计今年后期 CPI 涨幅有望继续收窄，全年可能呈现前高后低态势。
- 发改委：积极推进家电、汽车等更新置换和回收处理，加快推进短板领域的建设，落实好减税降费各项政策；重点瞄准高校毕业生、农民工等重点群体，强化援企稳岗和就业帮扶，促进创业带动就业。
- 发改委：近期将研究制定 2021-2025 年国家物流枢纽建设实施方案；建设一批国家骨干冷链物流基地；研究在具备条件的地区布局建设一批应急储备设施，加强医疗等应急物资储备和调运能力；研究启动新一批示范物流园区遴选工作等。
- 发改委：5 月共审批核准固定资产投资项目 7 个，总投资 1298 亿元，主要集中在交通运输、能源等领域。
- 央行 6 月 16 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日有 600 亿元逆回购到期，净回笼 600 亿元。Shibor 当日普遍上行，隔夜品种上行 27.4bp 报 1.751%，1 个月期上行 3.4bp 报 1.95%。
- 上海市将发布落实建设 100+标杆性无人工厂专项行动方案（2020-2022 年），重点实施“10030”工程，预计新增 1 万台机器人，拉动新增投资 300 亿元。并将设立 100 亿元智能制造产业投资基金，鼓励风险投资、股权投资融入智能制造行业。

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。