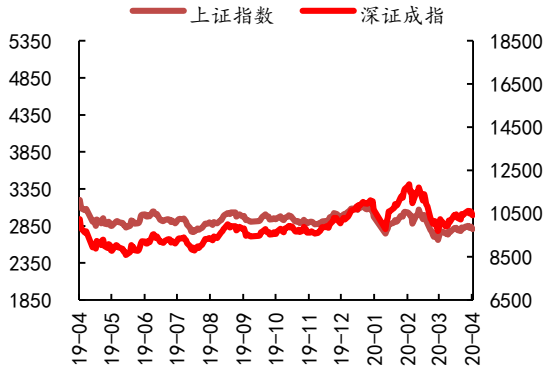
北京实施最严格流调，重点人群检测全覆盖

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	25763.16	0.62
纳斯达克	9726.02	1.43
恒生指数	23776.95	-2.16
上证综指	2890.03	-1.02
深证成指	11192.27	-0.53
沪深 300	3954.99	-1.20
金融时报 100	6064.70	-0.66
东京日经	21530.95	-3.47

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	3863.00	-1.46
IF2006	3929.40	-1.42
IF2009	3785.20	-1.72
IF2012	3730.00	-1.70
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2006	0.00	0.00
TF2009	101.98	0.10
TF2012	101.43	0.06
T2006	0.00	0.00
T2009	100.79	0.12
T2012	100.22	0.11

宏观研究

5 月经济指标持续改善

5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.4%，增速比 4 月份加快 0.5 个百分点；环比增长 1.53%。1-5 月份，全国规模以上工业增加值同比下降 2.8%，降幅比 1-4 月份收窄 2.1 个百分点。

点评：5 月规模以上工业增加值已恢复至往年 4.4%~8%的正常区间。数据的持续回暖反映了我国经济的韧性和弹性，疫情并未影响我国经济长期向好的格局。需要注意的是，5 月份部分行业和产品回升力度有所减弱，新冠疫情对国内外需求的抑制仍在，维持工业稳定生产仍面临不少不确定性因素。伴随着复工复产的持续进行，6 月规模以上数据有望维持增长。

5 月份，社会消费品零售总额 31973 亿元，同比下降 2.8%，降幅比 4 月份收窄 4.7 个百分点；环比增长 0.79%。1-5 月份，社会消费品零售总额 138730 亿元，同比下降 13.5%，降幅比 1-4 月份收窄 2.7 个百分点。

消费升级类商品销售持续改善，5 月份，体育娱乐用品类和化妆品类商品分别增长 15.4%和 12.9%，比 4 月份分别加快 3.8 和 9.4 个百分点；汽车类增长 3.5%。

网上零售持续向好，1-5 月份，全国网上零售额 40176 亿元，同比增长 4.5%，比 1-4 月份加快 2.8 个百分点；其中，实物商品网上零售额增长 11.5%，比 1-4 月份加快 2.9 个百分点，占社会消费品零售总额的比重为 24.3%，比 1-4 月份提高 0.2 个百分点。

点评：社会消费品零售数据回升幅度较小，显示实物性消费品的通缩压力加大。和这一趋势一致的是，商品零售价格指数同比从 1.7%下滑到 0.9%，这是 2017 年 8 月以来的最低水平，物价风险正快速从通胀转为通缩。展望下半年，消费恐难以出现大幅好转。当前经济的弱势和国内局部地区疫情的升级会持续压制居民在外餐饮和消费的意愿。

1—5 月份，全国固定资产投资(不含农户)199194 亿元，同比下降 6.3%，降幅比 1—4 月份收窄 4.0 个百分点。其中，民间固定资产投资 112232 亿元，下降 9.6%，降幅收窄 3.7 个百分点。从环比速度看，5 月份固定资产投资(不含农户)增长 5.87%。

点评：1-5 月固定资产投资数据降幅较 1-4 月份收窄，说明我国投资整体仍处于恢复阶段。从分项上来看，第二产业降幅在 10%以上，工业企业的固定资产投资修复之路依然不容乐观；制造业投资下降 14.8%，是当月工业投资的主要薄弱项。在国外疫情严重，外需疲弱的背景下，制造业企业的投资意愿有待观察。从数据来看，

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.52	0.01
7 日回购	1.90	0.05
14 日回购	1.75	-0.05
21 日回购	2.10	-0.05
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.48	-0.05
SHIBOR1 周	1.86	-0.16
SHIBOR2 周	1.79	-0.07
SHIBOR1 月	1.92	0.02

央行公开市场操作（亿元）		
本周投放	本周回笼	净投放
4200	7200	-3000
上周投放	上周回笼	净投放
0	6600	-6600

数据来源：中邮证券研发部、Wind

基建对经济的托底作用尚未体现，预计两会后，随着政策的逐步清晰，基建后续将持续发力。

行业研究

医药研究

北京实施最严格流调，重点人群检测全覆盖

据北京青年报报道，6 月 15 日，北京市委宣传部副部长、北京市人民政府新闻办公室主任徐和建表示，新发地市场发生聚集性疫情，北京疫情扩散风险很高，将采取紧决果断措施，以新发地及周边地区为重点，实施最严格流调、全面溯源工作，对重点地区、重点区域、重点人群检测全覆盖，逐步扩大检测范围，及时发现确诊病例和无症状感染者。

国外新冠疫情仍处于高发阶段，累计确诊人数超过 792 万，累计死亡超过 43 万。国内疫情出现反复，北京部分地区调整风险等级，国家卫生健康委已向北京派出专家组指导防控工作。新冠疫情对二级市场形成扰动，相关概念个股将反复活跃。

电子研究

2020Q2 全球晶圆代工厂营收，中芯国际第五

根据集邦咨询旗下拓墣产业研究院最新调查，2020 年第一季晶圆代工订单未出现大幅度缩减，以及客户扩大既有产品需求并导入疫情衍生的新兴应用，加上 2019 年同期基期低，全球前十大晶圆代工业者 2020 年第二季营收年成长逾 2 成。 台积电受惠 5G 手机 AP、HPC 和远程办公教学的 CPU/GPU 需求推升先进制程营收表现，加上成熟制程产品需求稳定，预估第二季营收年成长超过 30%。中芯国际的 NOR Flash、eNVM 等 12 寸晶圆，以及 PMIC、指纹识别芯片与部分通用 MCU 等 8 寸晶圆需求支撑营收表现，预估第二季年成长达 19%。

受 5G 周期影响，半导体芯片需求保持不俗增长，特别是与 5G 终端相关的领域。晶圆代工需求增长，也利好下游封测产业，封测厂商上半年订单稳定，加之去年部分封测厂实际亏损，因此上半年封测企业的增长都十分亮眼。不过，美国对华为的科技封锁对供应链会产生何种影响，尚待观察，华为也是台积电、中芯国际、长电科技等企业的重要客户，因此晶圆代工行业及封测行业下半年仍存在不确定性。

固收研究

- 央行公告，2020 年 6 月 15 日，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，充分满足了金融机构需求。今日无逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 下行 3BP 至 1.84%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.24%；SKY_10Y 上行 4BP 至 2.79%。
- 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 期限上行 1BP 至 2.31%，3 年期收益率下行 3BP 至 3.01%，5 年期收益率下行 2BP 至 3.50%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 4BP 至 9.60%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.4770%，下行 5.20 个基点；1 个月 Shibor 报 1.9160%，上行 1.70 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 15 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘低开震荡，创业板指高开高走一度上涨 2%，午后各指数纷纷杀跌，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 1.02%失守 2900，深成指下跌 0.53%，创业板指涨幅收窄至 0.58%。板块方面，仅农林牧渔、医药生物、商业贸易等行业上涨，家用电器、采掘、电子等行业领跌。口罩、禽流感、体外诊断等概念再度火热，国家大基金、稀土、存储器等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量稍有放量。短期来看，大盘处于震荡态势，周一各指数冲高回落，午后杀跌市场打击市场情绪，热点连续性不高，整体量能还在低位。疫情方面，北京不确定性再起，海外确诊数据还在高位，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

- 国务院领导人出席第 127 届广交会“云开幕”仪式时强调，推动网上举办的广交会有特色、出成效，保产业链安全，稳外贸外资，促合作共赢。其指出，下半年外部环境依然严峻复杂，我国进出口受到的影响还会持续，要努力稳住外贸外资基本盘，完成全年经济社会发展目标任务。
- 央行 6 月 15 日开展 2000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率持平于 2.95%；无逆回购操作。Wind 数据显示，当日 1200 亿元逆回购到期，6 月累计有 7400 亿元 MLF 到期。央行此前称将于 6 月 15 日左右对 6 月到期 MLF 一次性续做。
- 国君宏观评央行 MLF 操作：再次确认货币政策进入阶段观察期，6 月调降 LPR 可能性已很小，降准概率不大，“宽货币”最宽松的时候已经过去，宽货币加速向宽信用转变，社融、信贷 V 型上行至少延续至三季度。
- 中国多项宏观数据转暖。5 月规模以上工业增加值同比增 4.4%，前值增 3.9%，增速进一步扩大；1-5 月累计同比下降 2.8%，降幅较 1-4 月收窄 2.1 个百分点。
- 中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）同比下降 6.3%，预期降 6.3%，1-4 月为降 10.3%，降幅为连续三月收窄；环比则增长 5.87%。其中，民间固定资产投资同比下降 9.6%，降幅收窄 3.7 个百分点。
- 中国 1-5 月房地产开发投资同比下降 0.3%，1-4 月为降 3.3%。其中，住宅投资同比持平，1-4 月为下降 2.8%。1-5 月商品房销售面积同比降 12.3%，降幅收窄 7 个百分点，其中住宅销售面积下降 11.8%。

- 中国5月社会消费品零售总额同比降2.8%，前值降7.5%，降幅为连续三月收窄。其中，除汽车以外的消费品零售额下降3.5%。1-5月全国网上零售额同比增长4.5%，比1-4月提高2.8个百分点。
- 中国5月城镇调查失业率为5.9%，环比下降0.1个百分点；1-5月全国城镇新增就业460万人，与上年同期相比少增137万人。
- 国家统计局：5月主要经济指标持续改善，经济运行延续复苏态势，总体上符合预期，但经济还未回归正常水平，国内经济恢复仍面临压力，二季度经济增长能否转正还要看6月经济恢复情况如何；5月CPI涨幅回落主要由于部分食品价格回落较多，全年居民消费价格稳中有降、“前高后低”可能性较大。
- 国家统计局回应“有6亿人每月收入1000元”：数据可以从全国住户收支与生活状况调查数据得到印证，反映了我国基本国情；随着经济持续发展，将会有越来越多低收入和中间偏下收入群体转化为中等收入群体；我国国内市场潜力巨大，发展未有穷期。
- 商务部发布《中国对外贸易形势报告（2020年春季）》称，2020年外贸发展面临环境的不确定性增多，挑战和压力显著增大，但也要看到，随着国内疫情影响逐步缓解，经济生产活动逐步恢复正常，实现外贸促稳提质仍具有坚实基础和有力支撑。
- 最高人民法院就《关于加大知识产权侵权行为制裁力度的意见》公开征求意见，要求引导当事人积极、全面、正确、诚实举证，提高损害赔偿数额计算的科学性和合理性，充分弥补知识产权权利人损失。
- 国家卫健委：6月14日，全国新增新冠肺炎确诊病例49例，其中本土病例39例（北京36例，河北3例），新增疑似病例1例；新增无症状感染者18例（境外输入11例），尚在医学观察无症状感染者112例。
- 北京市：6月14日核酸检测机构共检测76499人，结果阳性59份；北京疫情扩散风险很高，将以新发地及周边地区为重点，实施最严格流调、全面溯源工作，对重点地区、重点区域、重点人群检测全覆盖，逐步扩大检测范围。
- 北京市各区全面开展“敲门行动”，摸排与新发地有关人员等信息。民政局要求，全市养老机构恢复执行二级防控标准，全面摸排近期到过新发地的服务人员。商务局称，各大商业企业按照二级响应防控措施要求抓好疫情防控工作，餐饮企业暂停举办婚宴、酒席等群体性聚餐活动。
- 北京市：全市所有社区（村）都采取三级应急响应、二级防控措施、一级工作状态；暂停开放文化娱乐场所。
- 针对北京市新冠疫情防控出现新变化，朝阳区迅速响应，坚决贯彻落实北京市有关疫情防控工作部署，严格落实“全市所有社区（村）都采取三级应急响应、二级防控措施、一级工作状态”，全区所有社区防控迅速进入疫情防控战时状态，筑牢社区防线，坚决遏制疫情扩散蔓延。
- 中国疾控已完成北京疫情病例样本病毒全基因组测序和分析，初步结论已上报并正在积极开展病毒溯源。中疾控专家吴尊友表示，正搜集更多数据，来确定究竟是物品还是人传播的病毒。
- 吴尊友指出，北京这次疫情发现病例、出现感染时间最早应该在5月底前后。未来三天是北京面对新冠肺炎疫情的关键时间，在这三天北京报告的病例数，决定了疫情走向。
- 交通运输部：加强对北京市及其周边省市交通运输工作指导，加强交通工作一线人员防护，加强督促落实，因时因势做好疫情防控措施调整完善。
- 新华社发文称，北京疫情反弹说明，新冠肺炎病毒无孔不入，防控难度极大，稍有疏漏就可能功亏一篑，必须坚决贯彻落实中央关于疫情防控常态化的部署，以慎之又慎的精细措施外防输入、内防反弹。

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			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			3,300.00	1,000.00	9,000.00	2020-06-17	2020-06-17	2020-06-17
秦川物联	787528			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。