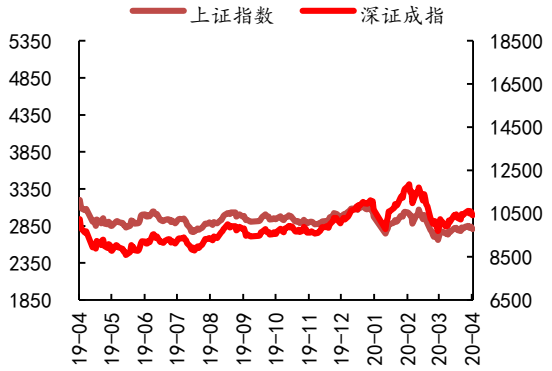
4 家中国药企进入全球制药 Top50

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	25605.54	1.90
纳斯达克	9588.81	1.01
恒生指数	24301.38	-0.73
上证综指	2919.74	-0.04
深证成指	11251.71	0.07
沪深 300	4003.08	0.18
金融时报 100	6105.18	0.47
东京日经	22305.48	-0.75

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	3923.00	0.67
IF2006	3986.20	0.66
IF2009	3853.40	0.51
IF2012	3796.60	0.32
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2006	103.38	1.19
TF2009	101.89	0.16
TF2012	101.34	0.15
T2006	101.23	0.19
T2009	100.66	0.21
T2012	100.08	0.18

宏观研究

“降息”迎来窗口期

6 月共有 7400 亿元中期借贷便利(MLF)到期，央行料于 15 日左右一次性续做本月到期 MLF。市场人士预期，目前是较为关键的政策观察期，央行将保持货币调控的灵活适度，降准、降息仍有可能，力度或以微调为主。

在 4 月以来的较长一段时期内，央行货币调控操作节奏明显放缓，市场一度担忧可能收紧，短端市场利率也有所抬升。实际上，不管是从基本面还是货币政策、财政政策协同发力的角度看，货币调控都不太可能转向。

从基本面看，“六保”“六稳”压力颇大，货币调控仍需持续发力。5 月 PPI 同比下跌 3.7%，降幅较上月扩大，实体经济复苏尚有很长一段路。再加上海外疫情发展以及国内局部地区疫情防控压力加大，包括货币调控在内的宏观调控举措都将处于随时加码状态。

从政策传导看，“宽信用”需要“宽货币”助力。央行数据显示，5 月新增人民币贷款 1.48 万亿元，同比多增 2984 亿元；企(事)业单位中长期贷款增加 5305 亿元。这表明实体融资需求仍然强劲，“宽信用”将继续发力。虽然近期“宽信用”成为重点，但其能够延续的前提是资金利率维持低水平、流动性保持充裕状态。2 月以来，央行投放万亿量级流动性，并多次下调 MLF 和逆回购操作利率，资金利率下行明显，这进一步传导至实体经济，具体体现在 LPR 和债券发行利率下行等方面。6 月初，为进一步助力“宽信用”，央行创设直达实体的新货币政策工具。央行副行长潘功胜强调，两项新的政策工具与现有的货币政策工具、降息降准政策工具并不矛盾。

此外，财政发力也需要货币政策护航。今年，地方政府专项债券扩容、特别国债将发行，再加上赤字规模调升，如果离开了货币政策的配合，仅政府债券缴款金额就会达到数万亿元，势必对银行间流动性造成巨大冲击。近期就出现了类似的情况。5 月有超万亿元地方债发行，即使前期短端利率屡创新低，但在大额缴款冲击下，7 天期银行间质押式回购利率一度触及 2.2%，接近同期限政策利率水平。

行业研究

医药研究

4 家中国药企进入全球制药 Top50

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.51	-0.24
7 日回购	1.85	-0.05
14 日回购	1.80	-0.07
21 日回购	2.15	0.15
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.53	-0.23
SHIBOR1 周	2.02	-0.01
SHIBOR2 周	1.86	0.01
SHIBOR1 月	1.90	0.04

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

医药经济报：6 月 12 日，PharmExec（美国制药经理人杂志）公布了 2020 年全球制药企业 Top 50 榜单。这份榜单主要依据各药企 2019 财年处方药销售收入进行排名，其中罗氏 2019 年处方药销售收入增长 8.3%，达 482.47 亿美元，打破了辉瑞过去 4 年连续雄霸冠军宝座的局面，首次问鼎全球处方药企业榜首。本次榜单中共有 4 家中国制药企业，分别是云南白药（第 37 名、42.84 亿美元）、中国生物制药（42 名，33.73 亿美元）、恒瑞医药（第 43 名，33.21 亿美元）、上海医药（第 48 名，28.75 亿美元），是该榜单 21 年历史中中国药企上榜数量最多的一次。

Top10 药企的排名在 2020 年发生了较大变化。除了新产品爆发式增长和老产品销售下滑等因素影响外，并购是影响药企排名的一大变量。今年进入 Top 50 榜单的门槛是处方药销售收入达 27.87 亿美元，约合 197 亿人民币。国内制药企业成长快速，政策引导行业创新，市场格局分化，强者恒强格局明显。

电子研究

国家邮政局公布 2020 年 5 月邮政行业运行情况

5 月，快递业务收入 771.90 亿元，同比增长 24.90%；快递业务量 73.83 亿件，同比增长 41.10%；件均收入 10.46 元，同比下降 11.49%。1-5 月，全国规模以上快递企业累计完成业务量 264.11 亿件，同比增长 18.4%。累计实现收入 3026.8 亿元，同比增长 9.9%。票单价方面，5 月，终端单票收入 10.46 元，环比下降 5.77%，同比下降 11.49%；扣除其他收入后，单票收入 7.53 元，环比下降 8.35%，同比下降 12.15%。今年 1-5 月，快递服务品牌集中度指数 CR8 为 84.4，较 1-4 月下降 0.10。

5 月数据显示，终端票单价收入同比环比均出现下降，行业竞争环境愈发激烈；在当前竞争下，电商件仍是快递公司重要的需求和增长来源。电商件单价低，同质化严重，竞争激烈，也是导致行业票单价走低的原因，但这一趋势短期难以改变。6 月将迎来上半年最大规模电商促销活动，快递业务量预计将恢复至高增速区，国家邮政局预计预计 6 月快递业务量同比增速将超 40%。仍建议关注快递业龙头。

固收研究

- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。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 2.27%；SKY_10Y 上行 2BP 至 2.82%。
- 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 期限上行 1BP 至 2.36%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.12%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.61%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 9.68%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.8490%，上行 1.60 个基点；1 个月 Shibor 报 1.7910%，上行 5.00 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 12 日，三大指数全部大幅低开，随后全天持续反弹，午后各指数纷纷翻红，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.04%，深成指上涨 0.07%，创业板指上涨 0.51%。板块方面，休闲服务、传媒、商业贸易等行业涨幅靠前，有色金属、电子、电气设备等行业跌幅靠前。连板、云游戏、医疗器械等概念火热，锂电负极、手机电池、超宽带技术等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量基本持平。短期来看，大盘处于震荡态势，上周五 A 股不惧外围市场深跌，低开高走一定程度提振市场信心，但热点连续性不高，整体量能还在低位，周末消息面好坏参半。疫情方面，北京新增多例不确定性再起，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

- 学习时报官微：周一出版的《学习时报》将刊发重要文章和重大报道。
- 国务院联防联控机制召开会议要求采取坚决果断措施，遏制北京聚集性疫情扩散蔓延。会议强调，要以新发地及周边地区为重点实施最严格的流调，开展深入全面的溯源工作。支持北京市提升核酸检测能力，对重点区域、重点人群检测全覆盖，逐步扩大检测范围。深入开展新时代爱国卫生运动，对全国农贸市场、餐饮等场所及物流等环节集中开展消杀。
- 国家卫健委：6 月 13 日全国新增新冠肺炎确诊病例 57 例，其中境外输入病例 19 例，本土病例 38 例（北京 36 例，辽宁 2 例）；无新增死亡病例；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例；新增无症状感染者 9 例；当日转为确诊病例 2 例。
- 北京 6 月 13 日新增 36 例新冠肺炎确诊病例全部与新发地有关。14 日 0 时-7 时，北京新增确诊病例 8 例，与新发地市场有关联。
- 北京五部门通告：各单位不得安排新发地密接者 14 天内到岗上班。北京市：5 月 30 日以来有新发地市场接触史人员，应主动接受健康筛查，做到应检尽检，愿检尽检。北京市商务局：北京全市生活必需品总体供应平稳，秩序良好。
- 北京市丰台区：全面恢复二级响应下的社区防控措施，做好“测温、验证、登记、扫码”四项工作措施。新发地 5803 份咽拭子检测结果为阴性，拟对周边小区 4.6 万居民核酸检测。北京西城区：所有社区恢复二级响应防控措施。
- 根据国务院疫情风险等级查询客户端小程序显示，北京丰台区花乡升级为高风险。丰台区太平桥街道、卢沟桥街道、新村街道，大兴区高米店街道、西红门镇、林校路街道，西城区金融街街道等升级为中风险地区。

- 据央视新闻，北京市疾控中心杨鹏表示，北京新发地的病毒溯源还在进一步调查中。“通过全基因组测序发现病毒是从欧洲方向来的，初步判定与输入性有关。但病毒到底怎么来的，还无法确定。”
- 据北京日报，从北京市教委获悉，为有效落实北京市、区疫情防控工作要求，按照市教委的相关安排，初高三学生考试前 14 天居家复习，其他已返校复课学生可自愿选择居家学习。
- 据国家邮政局官方公众号消息，北京邮政快递业 6 月 13 日起全面提升疫情防控等级。
- 国务院安委会决定对温岭爆炸事故查处实行挂牌督办。截至 6 月 14 日 10 时，温岭槽罐车爆炸事故已造成 19 人死亡、172 人受伤。交通运输部：深刻吸取事故教训，举一反三加强危化品运输安全生产工作。
- 浙江省政府召开全省危化品道路运输行业安全管理紧急工作会议，要求各级交通运输系统领导要深入一线督导，突击检查、重拳出击、铁腕整治，迅速开展危化品运输行业安全大检查大整治专项行动，全面查找薄弱环节，严防再次发生此类事故。
- Wind 数据显示，本周央行公开市场共有 6600 亿元到期资金，其中 6 月 15 日、16 日、17 日、18 日、19 日各有 1200 亿元、600 亿元、600 亿元、800 亿元、1000 亿元逆回购到期，6 月 19 日另有 2400 亿元 MLF 到期。央行将于 6 月 15 日左右对 6 月到期的 MLF 一次性续做。
- 目前，雄安新区已转入大规模开工建设阶段，一批重点项目重点工程加速推进。在大规模建设的同时，雄安新区还将通过搭建平台、技能培训、就近用工等举措，促进当地群众直接参与新区建设。
- 香港财政司司长陈茂波发表题为《齐消费振经济》的文章。陈茂波司长希望通过文章，让大家明白，可以积极利用政府发放的 1 万港元进行消费，提振经济发展。

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。