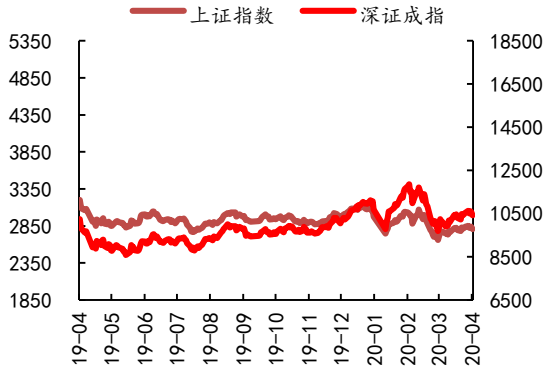
电视与笔记本面板订单增加 面板厂商对三季度已更乐观

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	25128.17	-6.90
纳斯达克	9492.73	-5.27
恒生指数	24480.15	-2.27
上证综指	2920.90	-0.78
深证成指	11243.62	-0.81
沪深 300	3995.88	-1.08
金融时报 100	6076.70	-3.99
东京日经	22472.91	-2.82

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	3900.00	-1.24
IF2006	3965.00	-1.13
IF2009	3836.80	-1.26
IF2012	3787.60	-1.46
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2006	102.17	0.07
TF2009	101.71	0.13
TF2012	101.18	0.09
T2006	101.10	0.38
T2009	100.44	0.39
T2012	99.89	0.35

宏观研究

道指重挫近 7%

美股噩梦再次来袭！道指重挫近 7%。

美国部分复工的州新冠肺炎病例增长，令市场担忧过早复工会引发第二波疫情来袭，美联储谨慎看待经济复苏前景。

美国目前有 21 个州新确诊病例上升，至少 9 个州激增。亚利桑那州的死亡人数增加了 30%。得克萨斯州确诊病例增加 70%。哈佛大学全球健康研究所所长贾哈预测，今后每天新增死亡人数都将有 800 至 1000 例，预计从现在到 9 月份将再有 10 万人死亡。

在经历多月反弹后，美股创下 12 周以来最大跌幅，受经济前景担忧影响，股市的上涨势头戛然而止。截至收盘，道指跌 1861.82 点，跌幅 6.9%，报 25128.17 点；纳指跌 527.62 点，跌幅 5.27%，报 9492.73 点；标普 500 指数跌 188.04 点，跌幅 5.89%，报 3002.10 点。恐慌指数 VIX 一度涨超 54%至 42.46。

周期股出现集体暴跌情形。航空股中，Azul 重挫 22%，道指成分股波音跌超 16%，四大美国航空公司中美联航跌逾 16%，美国航空跌超 15%，达美航空跌 14%，西南航空跌超 11%。三大汽车巨头菲亚特克莱斯勒跌近 10%，福特跌超 9%，通用汽车跌近 8%。挪威邮轮跌超 17%，嘉年华邮轮跌逾 15%。

受美联储对经济前景态度悲观以及美国疫情反弹的担忧影响，泛欧股指周四重挫逾 4%，连跌四日。欧洲斯托克 600 指数收跌 4.1%，创 3 月 23 日以来最大单日跌幅，汽车、银行、石油、旅游板块跌幅居前。

行业研究

医药研究

医院考核落地，辅助用药收入占比等数据开始填报

医药经济报：国家卫生健康委办公厅 6 月 9 日发出通知，要求采集二级和三级公立医院 2019 年度绩效考核数据。要求各省级卫生健康委在 6 月 26 日前完成三级公立医院填报数据的在线审核工作，在 9 月 6 日前完成二级公立医院填报数据的在线审核工作。

米内网中国公立医疗机构终端竞争格局显示，首批国家重点监控 20 个品种 2018 年在公立医院终端销售额为 221 亿元。其中，前列地尔注射液、注射用鼠神经生长因子、依达拉奉注射液和长春西汀注射液等 4 个药物在 2018 年公立医院终端销售额超 30 亿元，涉及企业数量 38 家。

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

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.75	-0.05
7 日回购	1.90	0.00
14 日回购	1.87	0.03
21 日回购	2.00	0.05
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.76	-0.09
SHIBOR1 周	2.02	0.04
SHIBOR2 周	1.85	0.05
SHIBOR1 月	1.86	0.07

央行公开市场操作（亿元）		
本周投放	本周回笼	净投放
3200	7200	-4000
上周投放	上周回笼	净投放
2200	6700	-4500

数据来源：中邮证券研发部、Wind

对二级及三级公立医院考核指标中，辅助用药占比或重点监控品种依然是重要的考核指标之一，要求各医疗机构建立重点监控合理用药药品管理制度，加强目录内药品临床应用的全程管理。医保控费大势所趋，降价依然是主旋律，医保基金腾笼换鸟，辅助用药依然受压制，利好具有治疗作用的创新药。

电子研究

产业链人士：电视与笔记本面板订单增加 面板厂商对三季度已更乐观

据国外媒体报道，由于电视和笔记本电脑面板订单强劲增长，面板厂商对今年三季度的前景已更加乐观。电视面板方面，产业链方面的这一消息人士表示，由于各大电视品牌正在准备下半年推出的新款，终端市场的需求预计会随着疫情影响的降低而逐步恢复，对电视面板的需求近期也在增加。笔记本面板方面，这一消息人士表示，从二季度上半段开始，IT 厂商就已增加了更多的后续订单，由于相关厂商将焦点从商用领域转向消费领域，预计面板订单增加的趋势会持续到三季度。产业链方面的这一消息人士还透露，由于入门级和中端商用笔记本电脑市场需求的增加，笔记本面板的价格近期也在持续稳定的上涨。

电视和笔记本是液晶面板的两大需求来源，其中电视面板占总需求的近 7 成，笔电/平板电脑的需求占比近 1 成。在韩厂退出产能，供给端收缩的大背景下，两大需求来源订单增加，无疑将进一步扭转供需情况。有产业链咨询机构预测 6 月部分尺寸面板价格将出现上涨，改变了连续两月以来的跌势。预计伴随供需改善，液晶面板将重回上涨趋势，叠加陆厂有望承接韩厂转单，利好国内面板企业。

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 11 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘低开后窄幅震荡，中小创强势上行，午后各大指数开始杀跌，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.78%，深成指下跌 0.81%，创业板指下跌 0.29%。板块方面，电气设备、汽车、计算机等行业涨幅靠前，农林牧渔、家用电器、食品饮料等行业领跌。连板、网络游戏、特斯拉等概念火热，养鸡、家纺、葡萄酒等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量较前几日有所放量。短期来看，大盘处于震荡态势，各指数继续小幅盘整，仅创业板走势较强盘中再创近期新高，热点连续性不高，前期涨幅较大的消费品也出现回调迹象，整体量能还在低位，市场情绪不高。疫情方面，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

- 下半年政策出台时间表确定！国务院发布落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见，提出要综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年。明确改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场由证监会牵头，6 月底前出台相关政策，年内落地。实施国企改革三年行动，10 月底前出台相关政策。
- 央行公开市场周四开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，当日 700 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。Shibor 多数上行，隔夜品种下行 9.2bp 报 1.7570%，7 天期上行 4.1bp 报 2.0210%，14 天期上行 4.8bp 报 1.8480%，1 个月期上行 6.9bp 报 1.86%。
- 央行公告，为加强预期管理，促进公开市场操作时间与金融市场运行时间更好衔接，6 月 12 日起将每日开展公开市场操作时间从工作日上午 9:15-9:45 调整为 9:00-9:20，9:20 披露操作结果。如当日不开展操作，则将在 9:00 发布公告说明相关情况。
- 商务部回应“澳大利亚将修改外国投资法以加大国家安全审查力度”：中方鼓励有实力的中国企业在遵循市场原则和国际惯例的基础上，合法、合规开展对澳投资；希望澳方秉持开放务实的投资政策，为外国投资者创造公平、非歧视的投资环境，保障包括中国企业在内的所有外国投资者合法权益。
- 国务院应对新冠肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于发挥医疗机构哨点作用做好常态化疫情防控工作的通知》称，对于所有到发热门诊就诊的患者，必须扫“健康码”，并进行核酸检测。
- 国家卫健委：6 月 10 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 11 例，均为境外输入病例（上海 6 例，广东 3 例，天津 1 例，福建 1 例），现有确诊病例 62 例；新增无症状感染者 4 例，当日转为确诊病例 1 例。

- 连续 56 天无本地报告新增新冠肺炎确诊病例后，北京市 6 月 11 日出现一例本土确诊病例，两名密切接触者首次核酸检测结果均为阴性。西城区正对患者进行严密的流行病学调查，进一步追根溯源。
- 北京市计划近期集中开工 21 个重点项目，包括基础设施项目 7 个，民生改善项目 5 个，高精尖产业项目 9 个，项目总投资约 1083 亿元。
- 上海出台稳就业促发展 26 条：延长阶段性降低失业保险费率等政策实施期限至明年 4 月 30 日；支持企业与职工采取协商薪酬等措施保留劳动关系；通过加快推进旧区改造、大力实施新一代网络基础设施等增加就业。
- 国内成品油价格连续第六次不作调整。新一轮成品油零售限价调整窗口 6 月 11 日 24 时开启。发改委表示，近 10 个工作日，国内成品油价格挂靠的国际市场原油平均价格低于每桶 40 美元，本次汽、柴油价格不作调整。

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
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
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
甘李药业	732087			4,020.00	500.00	12,000.00	2020-06-16	2020-06-16	2020-06-16
新天绿能	730956	3.18	8.96	13,475.00	2,500.00	40,000.00	2020-06-12	2020-06-12	2020-06-12
联赢激光	787518	19.49	31.95	7,480.00	2,500.00	21,000.00	2020-06-10	2020-06-10	2020-06-10
泽达易盛	787555	5.91	22.01	2,078.00	700.00	5,500.00	2020-06-10	2020-06-10	2020-06-10
北鼎股份	300824	7.81	43.04	5,435.00	700.00	21,500.00	2020-06-10	2020-06-10	2020-06-10
神州细胞	787520	25.64		5,000.00	1,800.00	9,500.00	2020-06-09	2020-06-09	2020-06-09
帝科股份	300842	15.96	22.99	2,500.00	300.00	10,000.00	2020-06-09	2020-06-09	2020-06-09
聚合顺	707166	7.05	22.97	7,888.70	850.00	31,000.00	2020-06-08	2020-06-08	2020-06-08
复旦张江	787505	8.95	46.93	12,000.00	3,800.00	19,000.00	2020-06-08	2020-06-08	2020-06-08

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。