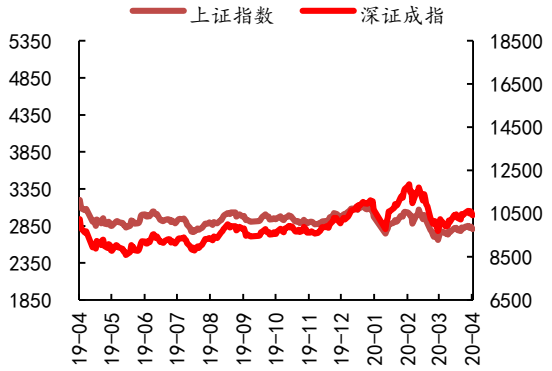
三大“晴雨表”传递经济动能恢复信号

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	27272.30	-1.09
纳斯达克	9953.75	0.29
恒生指数	25057.22	1.13
上证综指	2956.11	0.62
深证成指	11284.24	0.61
沪深 300	4047.03	0.62
金融时报 100	6335.72	-2.11
东京日经	23091.03	-0.38

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	3954.40	0.60
IF2006	4014.80	0.66
IF2009	3894.40	0.54
IF2012	3856.40	0.50
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2006	102.15	0.03
TF2009	101.63	0.04
TF2012	101.13	0.06
T2006	100.81	-0.04
T2009	100.05	-0.12
T2012	99.56	-0.10

宏观研究

三大“晴雨表”传递经济动能恢复信号

最近几个月，挖掘机销量持续火爆。根据中国工程机械工业协会最新统计数据，5 月份，纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 3.17 万台，同比增长 68%，远超行业预期。此前两个月，挖掘机销量分别为 4.94 万台和 4.54 万台，分别创出单月新高与次高。

作为工程机械行业的代表，挖掘机销量常被视为基建的“晴雨表”。3 月份以来，挖掘机销量火爆与各地重大项目陆续开复工密切相关。

目前各省份重点项目、重大水利工程、在建重点交通项目等均已接近全部复工。此外，各地还围绕新基建、新型城镇化、交通基础设施等领域，陆续新开工了一批重大项目。

从今年政府工作报告来看，政策对基建投资的支持力度超预期。比如，今年新增地方专项债发行额度远超市场预期，向国家铁路建设投入资本金 1000 亿元的举措也是近年罕有。

货运量能直接反映经济景气状况，某种程度上是实体经济的“晴雨表”。从铁路、公路、港口等货运量的数据来看，经济稳步复苏的趋势很明显。

铁路货运量最近几个月稳步回升。据铁路部门数据，5 月份，国家铁路发送货物 2.99 亿吨，同比增加 1115 万吨，日均发送 963 万吨，环比增加 75 万吨，持续保持高位运行。

国铁集团货运部负责人表示，铁路货运量持续保持高位运行和不断增长，反映了我国经济社会发展秩序加快恢复、稳中向好的态势。

与此同时，公路水路营业性货运量也实现正增长。据交通部数据，5 月中旬，港口货物吞吐量和外贸货物吞吐量同比均转为正增长，集装箱吞吐量已经接近去年同期水平。交通部监测的 21 个港口完成货物吞吐量达到 1.73 亿吨，同比增长了 3.4%。

行业研究

医药研究

11 个肿瘤药零售端增速超 150%

医药经济报：据米内网最新数据显示，2019 年中国城市零售药店终端化学药总体销售规模达 1336 亿元，过亿品牌有 242 个。值得注意的是，18 个化药品牌增速超过 150%，其中 11 个品种都为抗肿瘤药。罗氏的盐酸阿来替尼胶囊暴涨 236 倍排在首位，恒瑞医药的

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.80	-0.08
7 日回购	1.85	0.10
14 日回购	1.79	0.11
21 日回购	1.85	0.14
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.83	-0.06
SHIBOR1 周	1.95	0.01
SHIBOR2 周	1.76	0.07
SHIBOR1 月	1.74	0.09

央行公开市场操作（亿元）		
本周投放	本周回笼	净投放
1200	7200	-6000
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

注射用紫杉醇(白蛋白结合型)销售额则飙涨突破 9 亿元大关，阿斯利康的奥拉帕利是增速第 3 的抗肿瘤药。

随着处方外流闸门逐渐打开，优先审评审批加快新药上市，抗肿瘤新药在 DTP 药房销售火爆，直接带动了零售终端市场的规模再攀新高。近年来抗肿瘤药国内市场增长迅速，以专业的药事服务模式见长的 DTP 药房有力地承接了医院外流的抗肿瘤药份额，是抗肿瘤药品市场的重要阵地。

随着药店分级分类管理的不断推进，以及抗癌药纳入医保目录速率加快，抗癌新药有望未来继续取得市场突破。

电子研究

台积电股东会一一解答华为禁令、中美贸易、赴美设厂等敏感问题

据台媒经济日报报道，台积电今（9）日召开股东常会。有股东询问海思管制令对于台积电的影响，董事长刘德音表示，如果没有海思订单，台积电其他客户都很想来填补这一产能空缺，但仍希望不要发生，如果发生也会很快补上这一缺口。根据报道，台积电因美国扩大封杀华为，导致华为海思空出 5 纳米产能缺口，不过有消息传出 AMD 已出面“神救援”，提前下单高端 GPU 补上该缺口。刘德音表示，5 纳米制程预计明年量产出货，强化版 5 纳米制程将于 2022 年量产，目前也正研发相当于第三版 5 纳米制程的 4 纳米技术，三者设备均可通用，预计 2023 年量产。

台积电还表示，短期内不会放弃美国技术。市场此前有传言，华为正加大与联发科、中芯国际等厂商的合作，其他华为产业链上公司仍在密切关注事态的进一步进展。因此若制裁升级，将加速国内转单需求，促使中美技术脱钩，同时也将是国产半导体产业链加快发展的契机。不过短期内，完全脱离美国技术并不现实，美国在半导体设备、EDA 等方面技术领先全球，包括中芯国际在内的众多国内半导体厂商都有应用美国技术，国产替代仍任重道远。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 6 月 9 日人民银行以利率招标方式开展了 600 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 下行 3BP 至 1.85%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.21%；SKY_10Y 下行 1BP 至 2.80%。
- 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 6BP 至 2.35%，3 年期收益率下行 3BP 至 3.14%，5 年期收益率下行 3BP 至 3.60%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.67%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.8330%，下行 5.70 个基点；1 个月 Shibor 报 1.7410%，上行 9.40 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 9 日，三大指数全部微幅高开，下探回补缺口后开始快速上行，其后全天大盘震荡偏强，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.62%，深成指上涨 0.61%，创业板指上涨 1.3%。板块方面，传媒、休闲服务、医药生物等行业领涨，仅钢铁、国防军工等行业下跌。连板、互联网营销、葡萄酒等概念火热，海南省国资、摘帽、稀土等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量继续回落。短期来看，大盘处于震荡态势，各指数日线上继续小幅震荡，热点轮换，整体量能在低位，市场情绪仍偏谨慎。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

- 国务院常务会议确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制；部署支持适销对路出口商品开拓国内市场，支持电商平台、大型商业企业等开展外贸产品内销活动，鼓励金融机构加大信贷支持。
- 央行 6 月 9 日开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%，与上次持平。当日无逆回购到期，单日净投放 600 亿元。
- 市场监管总局印发《关于坚决整治涉企违规收费 切实减轻企业负担的通知》，部署在全国范围开展涉企收费专项治理，加大对涉企违规收费行为查处力度。
- 教育部发布 2020 年第 1 号留学预警：新冠肺炎疫情期间，澳大利亚发生多起针对亚裔的歧视性事件；提醒广大留学人员做好风险评估，当前谨慎选择赴澳或返澳学习。
- 发改委印发《推动老工业城市工业遗产保护利用实施方案》提出：建立工业遗产分级保护机制，支持设立重要工业遗产博物馆等，发展工业文化旅游新模式，加快城市滨水地区港口和传统工业区的转型升级和用地更新。
- 科技部：加快推动国家科技成果转移转化示范区建设发展，全面落实科技支撑复工复产和经济平稳运行的若干措施，聚焦高新区、农高区等科技园区主导产业，加快培育新兴产业和创新型产业集群。
- 四川省服务业发展峰会签约 183 个项目，投资总额 2477.82 亿元。项目聚焦文体旅游等四大支柱型服务业，以及科技信息服务等六大成长型服务业。

- 山东将构建“一群两心三圈”区域发展格局：打造具有全球影响力的山东半岛城市群，支持济南、青岛建设成为国家中心城市，推进省会、胶东、鲁南三大经济圈区域一体化发展。
- 江苏银保监局发布支持全省制造业高质量发展文件，重点支持先进制造业企业集群、十大战略性新兴产业、细分行业龙头企业和新基建领域制造企业等。
- 2020 年中国国际服务贸易交易会拟于 9 月上旬在北京举办，多家国际知名企业初步确定办展。

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
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			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。