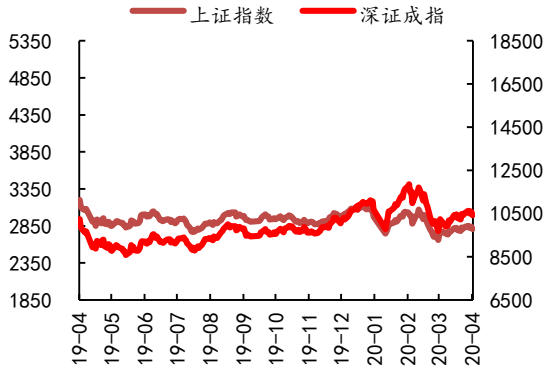
疫情下临床试验暂停数量激增

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	24221.99	-0.45
纳斯达克	9192.34	0.78
恒生指数	24602.06	1.53
上证综指	2894.80	-0.02
深证成指	10969.28	-0.29
沪深 300	3960.18	-0.09
金融时报 100	5939.73	0.06
东京日经	20390.66	1.05

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	3808.60	-0.20
IF2005	3947.00	-0.14
IF2006	3908.80	-0.19
IF2009	3825.60	-0.30
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2006	103.91	-0.39
TF2009	102.88	-0.50
TF2012	102.30	-0.37
T2006	101.64	-0.52
T2009	100.83	-0.63
T2012	100.33	-0.60

宏观研究

新增社融超 3 万亿元 4 月金融支持实体暖意十足

央行 11 日发布的三组数据显示，4 月份，人民币贷款、社会融资规模、广义货币(M2)“三量齐升”，金融对实体经济的支持依旧保持较强力度。

数据显示，4 月份社会融资规模增量为 3.09 万亿元，比上年同期多 1.42 万亿元；4 月份人民币贷款增加 1.7 万亿元，同比多增 6818 亿元；M2 同比增长 11.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1 个和 2.6 个百分点。

数据显示，为了对冲疫情的不良影响，今年前 4 个月金融支持实体经济力度明显增强。

今年前 4 个月，社会融资规模增量达到 14.17 万亿元，比去年同期增加 37.88%；新增人民币贷款 87957 亿元，同比增加 28.86%。对比今年以来的金融数据可以发现，较之 1、2 月份，3、4 月份金融对实体经济的支持力度有了明显提升。

详细分析 4 月份社会融资规模的结构可以看出，人民币贷款和企业债券为主要贡献力量，占比超过八成。

贷款结构也明显优化，4 月份人民币贷款同比多增 6800 亿元，其中短期贷款及票据融资贡献率达到六成以上，企业中长期贷款同比增加较多，这显示出 4 月份企业复工复产步伐加快，投资消费需求有所回暖，带动融资需求增加。

贷款增长较快，反映出我国货币政策传导顺畅，市场机制运行良好。在银行信贷供给的流动性、资本、利率约束得到进一步缓解的背景下，银行贷款投放的意愿和能动性较强，货币政策传导效率明显提升，贷款增长倍数于央行投放流动性。

在加大信贷投放的同时，利率较以往有所降低。一季度货币政策执行报告显示，4 月中旬，新发放贷款中，利率低于原贷款基准利率 0.9 倍的占比为 28.9%，超过 LPR(贷款市场报价利率)改革前 2019 年 7 月的 3 倍，贷款利率的隐性下限已完全被打破。

行业研究

电子研究

5 月份电视面板价格继续下降

群智咨询表示，由于供过于求，电视面板价格将在 5 月份继续下跌，因为尽管新冠疫情后需求萎缩，但第二季度大多数面板制造商的整体产能利用率将高于一季度水平。公司表示，32 英寸电视面

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	0.86	-0.05
7 日回购	1.27	-0.03
14 日回购	1.20	-0.10
21 日回购	1.20	0.00
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	0.88	0.03
SHIBOR1 周	1.68	0.20
SHIBOR2 周	1.28	0.00
SHIBOR1 月	1.30	0.00

央行公开市场操作（亿元）		
本周投放	本周回笼	净投放
561	2674	-2113
上周投放	上周回笼	净投放
1000	2000	-1000

数据来源：中邮证券研发部、Wind

板的报价继 4 月份下跌 4 美元之后，5 月份将平均下跌 2 美元至 32 美元。

面板产能主要集中在东亚地区，特别是大陆地区集中了全球超半数的产能。随着国内疫情好转企业积极复产复工，而海外疫情蔓延各大赛事相继停办导致需求下滑，面板的供过于求局面将延续一段时间，面板价格下滑趋势暂时难以避免。未来需看韩国面板厂商产能退出进度，此前三星和 LG 都宣布了将退出 LCD 面板生产，若韩厂退出，或有望改善当前供需格局。预计这一动作最快将在今年 3 季度实现，或将影响面板价格走势。

医药研究

疫情下临床试验暂停数量激增

医药经济报：新冠肺炎疫情蔓延不仅对世界各国带来了经济上的重创，也导致众多临床试验暂停、新药审批推迟、药品短缺加剧等诸多问题。近日，医药市场调研机构 EvaluatePharma 发布了一份最新报告，对临床试验的受影响程度进行了分析。这项分析发现，在过去两个月的时间里临床试验暂停数量增加了 15 倍之多。Medidata Solutions 数据也显示，2019 年 10 月-2020 年 3 月，无论是在全球还是美国，已入组临床研究的患者的访问量下降了 17%；中国在 2019 年 10 月-2020 年 2 月期间下降幅度更大，达到 30%。但与患者登记情况类似，中国在 2020 年 2-3 月期间，研究的患者参与开始回升，增加了 22%。受新冠肺炎疫情影响最严重的国家包括美国和英国等在内，研究入组患者数的急剧下降。4 月前两周，英国临床研究入组患者与 2019 年同期相比减少 98%。

一般来说，研究暂停所造成的最大损失就是试验数据丢失，以及试验的完整性受到影响；另一个问题是随访患者的流失。业内专家认为，海外药企的当下任务是要重新考虑试验设计以获取数据、保持质量和供应、加速启动相关研究等，将疫情所造成的损失降低至最小。同时，疫情导致的临床试验暂停将使 CRO 公司短期承压。

固收研究

- 公开市场：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 5 月 11 日不开展逆回购操作。
- 今日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 上行 3BP 至 0.96%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 6BP 至 1.52%；SKY_10Y 上行 3BP 至 2.67%。
- 今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 1BP 至 1.62%，3 年期收益率上行 4BP 至 2.54%，5 年期收益率上行 8BP 至 3.11%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 8.98%。
- 今日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 0.8760%，上行 2.60 个基点；1 个月 Shibor 稳定在 1.3000%。

策略研究

2020 年 5 月 11 日，三大指数全部高开，随后冲高回落，各大指数逐个翻绿，午后继续下跌，临近收盘止跌回升跌幅缩小，最终三大指数全部收跌，其中上证指数微跌 0.02%，深成指下跌 0.29%，创业板指下跌 1.05%。板块方面，建筑材料、家用电器、通信等行业涨幅靠前，休闲服务、农林牧渔、有色金属等行业跌幅靠前。连板、西部水泥、汽车胎压监测等概念较热，低价股、猪产业、低价小市值等概念回落。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，上证数连续反弹至震荡中枢，两次冲击 2900 点受阻，昨日收绿色十字星，热点盘桓，整体量能还在低位，市场观望情绪再起。疫情方面，海外确诊数据仍在高位，疫情对全球经济影响深远，后续仍需谨慎。操作上回避业绩差的个股，继续侧重内需板块，适度布局企稳的科技股，持续关注国内外疫情发展。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

- 据新华社，十三届全国人大常委会第十八次会议将于 5 月 18 日在京举行，会议的一项重要任务是为即将举行的十三届全国人大三次会议作准备。
- 国务院领导人主持召开各民主党派中央全国工商联负责人和无党派人士代表座谈会，听取对政府工作报告的意见建议时表示，帮扶中小微企业渡过难关要作为宏观政策的重要内容；要坚持依靠改革开放，更大激发市场活力和社会创造力，努力实现经济社会发展目标任务。
- 中国 4 月信贷数据好于预期。当月新增人民币贷款 17000 亿元，同比多增 6818 亿元，预期 13033.3 亿元，前值 28500 亿元；M2 同比增 11.1%，预期及前值均为 10.1%；社会融资规模增量为 30900 亿元，比上年同期多 1.42 万亿元，预期增 21618 亿元。
- 吉林省舒兰市近期出现 13 例本土新冠肺炎确诊病例，目前已排查 2005 人，追踪到确诊病例和无症状感染者密切接触者 290 人。下一步按照高等级风险防控要求，全面进入战时状态，采取最严格的管控措施，全力以赴做好疫情防控工作。
- 南京发布《<长江三角洲区域一体化发展规划纲要>南京实施方案》。方案提出，推进区域协调联动，加快建设沿沪宁产业创新带、宁杭生态经济带，推进园区合作。
- 山东省举行重点外商投资项目视频集中签约仪式，此次共集中签约重点外商投资项目 92 个，总投资 99.7 亿美元、合同外资 46.8 亿美元。
-

- 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周一不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 多数上行，隔夜品种上行 2.6bp 报 0.8760%，7 天期上行 19.8bp 报 1.6790%，14 天期下行 0.10bp 报 1.2780%，1 个月期持平上日报 1.30%。

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
长源东谷	732950	15.81	22.99	5788.05	400.00	23000.00	2020-05-14	2020-05-14	2020-05-14
奥特维	787516	23.28	33.15	2467.00	700.00	6000.00	2020-05-12	2020-05-12	2020-05-12
威奥股份	707001	16.14	22.99	7556.00	350.00	30000.00	2020-05-11	2020-05-11	2020-05-11
浩洋股份	300833	52.09	22.99	2108.20	110.00	8000.00	2020-05-08	2020-05-08	2020-05-08
豪美新材	002988	10.94	22.98	5821.41	400.00	23000.00	2020-05-07	2020-05-07	2020-05-07
金博股份	787598	47.20	59.60	2000.00	800.00	5500.00	2020-05-06	2020-05-06	2020-05-06
晶科科技	780778	4.37	16.58	59459.29	1300.00	178000.00	2020-05-06	2020-05-06	2020-05-06
吉贝尔	787566	23.69	40.55	4673.54	1400.00	11500.00	2020-05-06	2020-05-06	2020-05-06
新产业	300832	31.39	18.00	4120.00	180.00	12000.00	2020-04-28	2020-04-28	2020-04-28
凌志软件	787588	11.49	34.82	4001.00	1500.00	7500.00	2020-04-24	2020-04-24	2020-04-24
京北方	002987	23.04	21.93	4017.00	250.00	12000.00	2020-04-23	2020-04-23	2020-04-23
金科环境	787588	24.61	34.61	2569.00	850.00	7000.00	2020-04-23	2020-04-23	2020-04-23

近期研报一览

2020-05-06 中邮证券 2019 年 5 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。