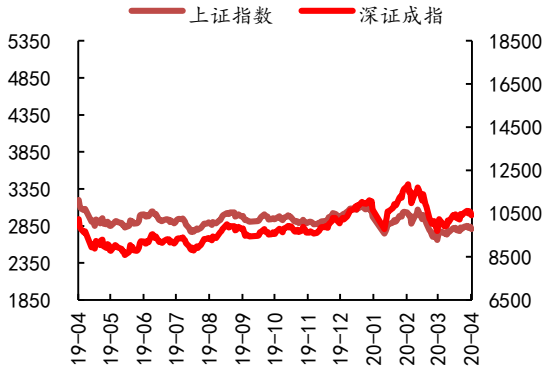
央行：货币政策要以更大力度对冲疫情影响

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	24331.32	1.91
纳斯达克	9121.32	1.58
恒生指数	24230.17	1.04
上证综指	2895.34	0.83
深证成指	11001.58	1.27
沪深 300	3963.62	0.99
金融时报 100	5935.98	0.00
东京日经	20179.09	2.56

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	3812.00	1.03
IF2005	3949.00	1.01
IF2006	3913.60	1.04
IF2009	3833.80	1.03
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2006	104.34	0.03
TF2009	103.42	-0.01
TF2012	102.81	0.01
T2006	102.14	-0.06
T2009	101.43	-0.02
T2012	100.94	0.02

宏观研究

央行：货币政策要以更大力度对冲疫情影响

5 月 10 日出炉的《2020 年第一季度中国货币政策执行报告》(下称报告)称，下一阶段，稳健的货币政策更加灵活适度，强化逆周期调节，保持流动性合理充裕。

货币政策是有多重目标的。报告指出，货币政策要在多重目标中寻求动态平衡，更加重视经济增长、就业等目标，以更大的政策力度对冲疫情影响，为有效防控疫情、支持实体经济恢复发展营造适宜的货币金融环境。

今年贷款市场报价利率(LPR)改革同步推进，存量浮动利率贷款定价基准转换已于 3 月 1 日如期启动。报告透露，下一步，央行将加强对转换进度的监测，将金融机构存量企业贷款转换进度纳入宏观审慎评估(MPA)和合格审慎评估考核，预计在 8 月底前可基本完成转换。

对于当前经济形势，报告称，今年一季度，新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击。但新冠肺炎疫情的影响是总体可控的，短期面临的巨大挑战改变不了中国经济稳中向好、长期向好、高质量发展的基本面。

对于物价形势，报告称，短期内，新冠肺炎疫情等因素可能从供求两个方面继续对物价形成扰动，应保持密切监测分析。从基本面看，我国经济运行总体平稳，总供求基本平衡，不存在长期通胀或通缩的基础。

疫情发生以来，一系列货币政策措施出台。今年以来，三次降低存款准备金率共释放了 1.75 万亿元长期资金，春节后投放短期流动性 1.7 万亿元。

对于下一阶段主要政策思路，报告称，稳健的货币政策更加灵活适度，强化逆周期调节，保持流动性合理充裕。

行业研究

电子研究

国家邮政局：预计 5 月快递业务量同比增速超过 30%

根据国家邮政局公布的数据显示，4 月，快递发展规模指数为 251.4，同比增长 27.6%。从分项指标看，快递业务量预计完成 62.5 亿件，同比增长 27.0%；快递业务收入预计完成 712 亿元，同比增长 20.2%。快递行业经过三个月下行调整，4 月业务量、收增速均在 20%以上。

4 月快递发展能力指数为 192.5，同比增长 21.0%。从分项指标看，快递支撑网络零售额预计将超 8500 亿元，同比提升 30.4%；城

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.91	-0.23
7 日回购	1.30	0.15
14 日回购	1.30	0.00
21 日回购	1.20	0.00
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	0.94	-0.21
SHIBOR1 周	1.81	-0.03
SHIBOR2 周	1.30	-0.03
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

乡快递网点密度和劳动生产率保持相对稳定。另外，4 月，发展趋势指数为 82.2，同比提高 20.8%，预计 5 月快递业务量同比增速超过 30%。

疫情对快递业服务实现暂时产生一定压力，但环比各项快递业务服务指标都有所提升。快递行业恢复常态，5-6 月将迎来上半年最大规模电商促销活动，快递业务量将恢复至较高增速。不过行业竞争依然激烈，整合步伐加快，看好受益龙头：顺丰控股。

医药研究

4 月 CDE 审评审批情况

据 MED 中国药品审评数据库 2.0 统计，2020 年 4 月 CDE 共承办药品注册申请 728 件。除仿制申请外，其他申请类型比上月均有不同程度的上升。

4 月有 39 个品种的一致性评价补充申请获 CDE 承办（3 月为 27 个），其中口服制剂有 21 个，注射剂有 18 个，有 7 个品种为首家企业开始一致性评价。4 月有 42 个品种的新药申请获 CDE 承办，其中 1 类新药有 32 个，2 类改良型新药有 4 个。山东绿叶制药以及苏州盛迪亚生物均提交了贝伐珠单抗注射液生物类似物的上市申请，替雷利珠单抗以及信迪利单抗均有新适应症上市申请。

从 CDE 审评数据来看，部分企业已开始注射剂的仿制药一致性评价，预计未来随着更多仿制药过评，将有更多药品进入国家集采范畴，仿制药集中度将快速提升；创新药的研究已进入收获期。投资方面，建议关注早期布局仿制药一致性评价、且产品线丰富的品牌龙头企业及创新型企业，相关标的：恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）等。

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 9 日不开展逆回购操作。
- 现券收益率延续上行，主要利率债收益率上行 1-2bp，不过在非银机构缺席情况下，市场成交清淡；银行间资金面继续宽松，隔夜回购加权利率在 1%下方小幅下行。货币市场利率多数下跌。
- 银存间质押式回购 1 天期品种报 0.8246%，跌 8.69 个基点；7 天期报 1.2167%，跌 33.42 个基点；14 天期报 1.2443%，跌 2.24 个基点；1 个月期报 1.4105%，涨 4.38 个基点。
- Shibor 多数下行，隔夜品种下行 8.8bp 报 0.85%，7 天期下行 32.8bp 报 1.4810%，14 天期下行 1.7bp 报 1.2790%，1 个月期持平上日报 1.30%。
- 银行间回购定盘利率全线下行。FR001 下行 9bp 报 0.85%，FR007 下行 30bp 报 1.30%，FR014 下行 15bp 报 1.25%。

策略研究

2020 年 5 月 8 日，三大指数全部高开，随后继续震荡上行，午后再次冲高大盘一度站上 2900，其后涨幅有所回落，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.83%，深成指上涨 1.27%，创业板指上涨 0.87%。板块方面，所有行业指数全部收红，其中家用电器稳占鳌头，计算机、通信、综合、传媒等行业涨幅靠前。连板、智能 IC 卡、家纺等概念涨幅火热，低价股、海航系、黄酒等概念有所回落。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量与近期持平。短期来看，大盘处于震荡态势，上周各指数连续反弹，低位价值股企稳上行，热点多处表现，整体量能一般，市场情绪有所回暖。疫情方面，海外新增数据相对平稳，但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

- 国务院领导人对云上 2020 年中国品牌日活动作出重要批示：要在全社会进一步增强品牌意识，引导企业弘扬专业精神工匠精神，打造更多名优品牌，以更强的竞争力拓展市场空间，更好满足群众消费升级和国家发展的需要。
- 央行发布一季度货币政策执行报告指出，新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，我国经济稳中向好、长期向好的趋势没有改变，但当前经济发展面临的挑战前所未有，必须充分估计困难、风险和不确定性，切实增强紧迫感，抓实经济社会发展各项工作。
- 央行表示，稳健的货币政策要更加灵活适度，根据疫情防控和经济形势阶段性变化，把握好政策力度、重点和节奏；加强货币政策逆周期调节，把支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，运用总量和结构性政策，保持流动性合理充裕，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关。
- 央行要求，继续深化 LPR 改革释放潜力，疏通市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，将金融机构存量企业贷款转换进度纳入 MPA 和合格审慎评估考核，预计在 8 月底前可基本完成转换。
- 国君宏观点评央行一季度货币政策执行报告称，近期央行非常注重预期引导，但此次报告里并没有给出任何调动存款基准利率的线索，存款基准利率调动时点将低于预期。

- 工信部部长苗圩指出，重点支持湖北稳定汽车等优势产业链，加快推进一批重大项目建设，协调加大对中小企业信贷和资金支持力度，提升 5G 等新型基础设施建设和应用水平，全力支持湖北工业和信息化加快发展，推动湖北早日全面步入正常轨道。
- 国资委副主任翁杰明表示，深化国企改革，激发“三个转变”的动力活力，着力完善中国特色现代企业制度，发展混合所有制经济，健全市场化经营机制，加快打造中国智造品牌，为推进制造强国建设作出更大贡献。
- 国家卫健委：5 月 9 日本土再次发生聚集性新冠肺炎疫情，全国新增本土确诊病例 12 例，为 3 月 11 日以来最高。
- 湖北省公布 1 例本地新冠肺炎确诊病例。按照国家疫情分区分级标准，将武汉市东西湖区风险等级由低风险调整为中风险，全省其它县(市、区)均维持低风险。
- 5 月 10 日，吉林省舒兰市新增 11 例本地新冠肺炎确诊病例；按照国家新冠肺炎疫情分区分级标准，吉林省将舒兰市风险等级由中风险调整为高风险。舒兰对所有社区、村（屯）实行封闭管理。
- 中铁沈阳局集团公司吉林车务段透露，受舒兰市疫情防控形势变化影响，部分进出舒兰市铁路列车即日起停运。
- 浙江义乌市商务局称，从 5 月 10 日起，全国范围将暂停以市场采购贸易方式出口新型冠状病毒检测试剂、医用口罩、医用防护服、呼吸机、红外体温计等医用物资和非医用口罩。
- 本周央行公开市场无逆回购资金到期；周四将有 2000 亿元 MLF 到期。
- 国家铁路 4 月货物发送量完成 2.67 亿吨，同比增加 54 万吨、增长 0.2%，日均装车 14.6 万车，继续保持 3 月以来的高位运行状态。
- 贵州今年计划建成 2 万个 5G 基站，实现县县通 5G。
- 人民日报发表锐评称，快递柜如此收费，这可是步商业险棋。让用户用得舒心，也让企业以合适方式获取利益，关键是用合理的模式在多方利益中找到平衡，而底线则是确保消费者的知情权和选择权。
- 国家药监局优先审评审批，新一代国产肺癌创新药上市。该药物化学全名为甲磺酸阿美替尼片，商品名为阿美乐。阿美替尼是由豪森药业自主研发的全球第二个，也是国内首个三代 EGFR-TKI 创新药。
- 八部委联合发文进一步帮扶服务业小微企业和个体工商户缓解房屋租金压力，推动对承租国有房屋用于经营、出现困难的服务业小微企业和个体工商户，免除上半年 3 个月房屋租金，优先帮扶受疫情影响严重、经营困难的餐饮、旅游、影院剧场等行业。
- 央行副行长陈雨露：截止 3 月底，市场利率比去年 8 月份改革以前下降 62 个基本点，有效降低中小微企业的融资成本；最近调研结果表明，中小微企业融资难、融资贵问题有所缓解，得到普遍认同。
- 央行上海总部与上海高院出台《关于合作推进企业重整 优化营商环境的会商纪要》，对上海困境企业重整再生及僵尸企业处置、提高破产办理效率、保障金融机构债权人合法权益等多方面提出具体落实意见。
- 央行 5 月 9 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日无逆回购到期。Shibor 多数下行，隔夜品种下行 8.8bp 报 0.85%，7 天期下行 32.8bp 报 1.4810%。
- 商务部：我国外贸面临的形势仍然十分严峻，外贸下行压力依然较大；扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，保障产业链供应链稳定，积极扩大进口，全力以赴稳外贸。
- 财政部：“十三五”期间减免进口税额 1230 亿元，取得了积极成效；下一步将会同有关方面统筹研究，进一步完善进口税收政策。

- 交通运输部：加快推进交通重大项目建设，扩大有效投资，服务重大国家战略实施；完善现代化交通基础设施体系，统筹推进交通运输领域新型基础设施建设，推动交通运输与相关行业开放合作，积极培育发展新动能。
- 国家统计局局长宁吉喆在山西、吉林调研时强调，认真准备、统筹推进、在常态化疫情防控中统筹推进统计调查工作，努力克服新冠肺炎疫情带来的冲击和影响，扎实做好第七次全国人口普查和国家脱贫攻坚普查。
- 人保部：要全力以赴把贫困劳动力稳在企业，综合施策把贫困劳动力稳在就业地，积极稳妥有序承接返乡贫困劳动力，扎实推进易地扶贫搬迁就业帮扶专项行动。
- 北京出台政策支持职业技能培训保持就业稳定，此次援企稳岗政策包括以训稳岗培训补贴和临时性岗位补贴两项政策。两项叠加，最高可达每人 4540 元。
- 河南发布《加快推进“四路协同”发展工作方案》，提出组建国际陆港集团，统筹省内国际陆港建设，全面开展洛阳跨境电商综试区建设，积极建设海外仓和海外运营中心。
- 安徽 107 个“六稳”项目集中开工，总投资 1126 亿元。其中包括总投资 838 亿元的产业类项目 63 个，总投资 288 亿元的工程类项目 44 个。
- 博鳌亚洲论坛副理事长周小川：疫情之下经济政策选择的关键在于为社会提供兜底保障和减轻债务负担，可以考虑一些“暂停性政策”安排；国际社会需要对疫情后一些国家政策更加内顾、全球供应链不稳定和全球贸易冲突升级保持警惕。

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。