

分析师

首席分析师：程毅敏

SAC 登记编号：S1340511010001

Email: chengyimin@cnpsec.com

分析师：魏大朋

SAC 登记编号：S1340521070001

Email: weidapeng@cnpsec.com

分析师：王泽军

SAC 登记编号：S1340521120001

Email: wangzejun@cnpsec.com

研究助理：王文颖

SAC 登记编号：S1340121070021

Email: wangwenhao@cnpsec.com

研究助理：崔超

SAC 登记编号：S1340121120032

Email: cuichao@cnpsec.com

今日晨会内容
金融研究
券商：

5月20日，中国证券业协会发布《证券行业诚信准则》（简称《诚信准则》）及《证券行业执业声誉信息管理办法》（简称《执业声誉信息办法》），明确建立证券行业执业声誉信息库，将执业声誉信息纳入执业声誉激励约束机制并实施自律管理，强化守信激励和失信惩戒，探索完善诚信管理和声誉自律机制。

《诚信准则》明确，机构及其工作人员从事证券相关业务时，应当自觉树立以诚相待、以信为本的理念，依法合规展业，勤勉尽责，言行一致，珍惜声誉，履约践诺，独立、客观、公正地履行职责和提供服务，保守国家秘密、商业秘密和个人隐私，自觉抵制违法违规失信行为。此外，《诚信准则》规定了机构应当承担诚信文化建设、诚信从业风险防控的主体责任，要求机构建立诚信管理制度，加强工作人员与客户的诚信管理，加强诚信文化建设，开展诚信从业情况内部监督检查等管理职责。

根据《执业声誉信息办法》，执业声誉信息包括基本信息、诚信信息和其他正负面执业声誉信息。《执业声誉信息办法》显示，中证协建立证券行业执业声誉信息库，将自律管理对象的执业声誉信息纳入执业声誉激励约束机制并实施自律管理。券商可以通过执业声誉信息库直接查询本机构以及本机构工作人员的执业声誉信息，券商的从业人员可以通过执业声誉信息库直接查询本人的执业声誉信息。

中证协表示，下一步将督促行业机构及其工作人员落实规则相关要求，进一步规范统一相关声誉信息的录入采集标准，建设行业执业声誉归集展示平台，完善从业人员初始水平登记与持续执业记录并重的自律管理体系，强化行业机构及其工作人员的诚信自律和声誉约束，促进行业形成尊崇信义、崇尚专业、忠实责任、珍惜声誉的内生机制，引导行业形成文化致远、专业致胜、责任至重、声誉至高的良性竞争，推动行业守正创新、高质量发展。（发布易）

医药研究
浙江：拟将试管婴儿费用纳入医保，提高0至6岁婴幼儿医保报销比例

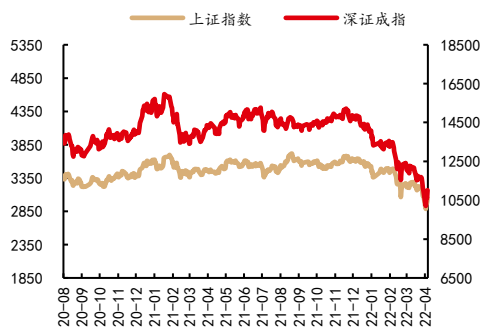
浙江省医疗保障局网站消息，浙江省医疗保障局就关于支持“浙有善育”促进优生优育工作的通知（征求意见稿）公开征求意见。其中拟提出，扩大生育保险支付范围。将分娩镇痛、早孕期胎儿结构超声筛查、胎儿系统彩色多普勒超声检查等诊疗项目纳入生育保险支付范围。制定人工授精和试管婴儿等治疗不孕不育的辅助生殖相关技术医疗服务价格，按照国家相关规定，适时将其纳入生育保险支付范围。提高0-6岁婴幼儿医保报销比例。0—6岁婴幼儿基本医保报销比例较普通城乡居民提高10个百分点左右。（资料来源：浙江省医疗保障局，新浪财经头条）

TMT 研究
奈飞：“神话”不再还是或有可期？

今年是奈飞(Netflix)成立25周年。从当初全美第一家线上DVD租赁商，到后来成为流媒体公司，奈飞在全球曾是教科书级的企业。在发展巅峰期，奈飞市值一度超过迪士尼，甚至还成为美国的五大明星科技

股票市场 收盘价 涨跌%

| | | |
|-------|----------|------|
| 上证综指 | 3146.57 | 1.60 |
| 深证成指 | 11454.53 | 1.82 |
| 创业板指 | 2417.35 | 1.69 |
| 沪深300 | 4077.60 | 1.95 |
| 恒生指数 | 20717.24 | 2.96 |

股指相对走势


数据来源：Wind、中邮证券研究所

股指期货 收盘价 涨跌%

| | | |
|--------|--------|------|
| IF2205 | 4069.4 | 2.01 |
| IF2206 | 3960.4 | 0.79 |
| IF2209 | 3908.0 | 0.74 |
| IF2212 | 3890.2 | 0.83 |

国债期货 收盘价 涨跌%

| | | |
|--------|---------|------|
| TF2206 | 101.775 | 0.01 |
|--------|---------|------|

| | | |
|--------|---------|-------|
| TF2209 | 101.010 | -0.14 |
| TF2212 | 100.700 | -0.13 |
| T2206 | 100.100 | -0.15 |
| T2209 | 99.720 | -0.17 |
| T2212 | 99.380 | -0.18 |

银行间市场

| 质押式回购 | 最新价 | 涨跌 |
|-------|------|-------|
| 1日回购 | 1.26 | -0.03 |
| 7日回购 | 1.54 | -0.16 |
| 14日回购 | 1.95 | -0.01 |
| 21日回购 | 1.94 | -0.01 |

| Shibor 利率 | 最新价 | 涨跌 |
|-----------|------|-------|
| SHIBOR 隔夜 | 1.29 | -0.06 |
| SHIBOR1 周 | 1.69 | -0.09 |
| SHIBOR2 周 | 1.80 | 0.03 |
| SHIBOR1 月 | 2.11 | -0.01 |

数据来源: Wind、中邮证券研究所

股 FAANG (Facebook, 如今的 Meta; 亚马逊; 苹果; 奈飞; 谷歌) 之一。就在几个月前, 股价也曾到过 700.99 美元/股的高位, 市值超过 3000 亿美元。但是, 辉煌之后, 近期奈飞的市值跌落至不到 750 亿美元。截至美国时间 2022 年 5 月 11 日收盘, 奈飞报收 166.37 美元/股, 股价已大约跌至 2017 年七八月的价位。这或许与奈飞公布的不甚乐观的一季报有关。彼时, 该财报发布后, 股价即暴跌 35%, 市值也一度蒸发 543 亿美元。该财报显示, 在诸多因素的影响下, 奈飞当前采取的付费订阅制模式, 付费用户人数指标出现了十余年来的首次环比下降。商业模式遭质疑: 在过去三年, 像 Disney+、ESPN+、Apple TV+、Comcasts Peacock、HBO Max 等竞争者出现, 导致可供用户选择的流媒体视频服务平台有所增加, 用户如果觉得奈飞的吸引力不够, 就会转向它的竞争对手。

创新: 影视业和游戏业或将进一步相互渗透, 通过元宇宙寻求电影行业与游戏业的跨界融合, 让观众用一种游戏化的方式参与到与电影角色的沉浸式互动中, 通过虚实孪生将客户与剧情牢牢粘在一起, 让客户不再是观众, 而是身在其中, 或能创造不一样的观看体验。沉浸式娱乐或将成为行业的未来发展趋势。2017 年至 2018 年, 奈飞开始在儿童动画系列《Puss in Book: Trapped in a Epic Tale》、“Puss in Boots”系列、《Buddy Thunderstruck: The Maybe Pile》中就曾尝试运用了互动元素; 2018 年 6 月, 奈飞与视频游戏开发商 Telltale Games 建立合作关系, 后者帮助其开发的基于游戏《我的世界: 故事模式》的新动画系列故事, 据悉, 这属于互动叙事风格故事; 2018 年 12 月 28 日, 奈飞在公司此前出品的迷你电视剧《黑镜》第五季剧集的开端, 就上映了自家的首部独立互动电影《黑镜: 潘达斯奈基》, 并在其中运用了公司为互动叙事打造的专属软件——Branch Manager。——中国经营网

策略研究

- 短期观点：大盘继续磨底，稳增长政策利好下存在结构性机会。
 - 首先，从技术面看，大盘在近期震荡区间横盘运行。回顾 2022 年 5 月 20 日行情，三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.6%，深成指上涨 1.82%，创业板指上涨 1.69%。板块方面，煤炭、美容护理、食品饮料等行业涨幅靠前，房地产、国防军工、等行业跌幅靠前。黄酒、在线旅游、移动转售等概念火热，抗核辐射、房屋租赁、触板等概念回落。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 1.09 有所放量。
 - 第二，从流动性方面看，宽货币、松信用政策下，近期流动性压力不大。SHIBOR 利率在正常水平波动；中债国债收益率缓步回落；5 月 1 年期 LPR 维持在 3.7%，5 年期 LPR 下降 15 个基点至 4.45%；基金申购情况一般；沪市和深市换手率处于均值上方位置；两融余额近期有所回落；北向资金方面，沪股通净流入 103.74 亿元，深股通净流入 38.62 亿元；南向资金净买入 53.28 亿港元。
 - 第三，从市场情绪指标看，近期情绪面一般。除去新股及 ST 的涨停数为 73，处于均值上方；触板数为 112，封板成功率 65.17%，为平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 3923 只，均线多头排列的个股 2758 只，均处于较高位置。
 - 第四，从市场估值来看，两市整体估值仍处在合理区间，下行风险可控。从沪深 300 与中证 500 的风险溢价指标来看，中小盘性价比高于大盘。
 - 最后，行业方面投资建议：反弹主线，此前随着大盘下探整体估值已回到合理区间，近期成长性较强的食品饮料等必需消费板块有所反弹，可继续从中挖掘质地优良的公司；稳增长低估值主线，近期大盘在底部区域盘整，地产降息等利好频传，市场情绪谨慎背景下，建筑、建材等板块仍存在机会。
- 风险提示：疫情反复不利因素、经济数据不及预期影响、中美摩擦加剧、俄乌局势恶化、全球金融环境不稳定影响等。

昨日要闻

- 1、据央视新闻，在新冠疫情反复、全球跨国投资波动背景下，我国吸引外资逆势快速增长。今年前 4 个月我国吸收外资同比增长 20.5%，成绩背后是多方发力，稳信心，强服务，优环境，帮助外资企业应对压力和挑战。多数外资企业持续看好中国前景，为中国投下信任票。
- 2、国家税务总局针对小微企业和个体工商户税费优惠政策进行梳理，按照享受主体、优惠内容、享受条件、政策依据编写体例，从减负担、促融资、助创业三个方面，梳理形成涵盖 39 项针对小微企业和个体工商户税费优惠政策指引内容。
- 3、国家税务总局表示，为确保大规模增值税留抵退税政策落快落准、落稳落好，辽宁、河南等地税务部门根据税收大数据分析线索，依法查处 7 起骗取增值税留抵退税案件。
- 4、第八次金砖国家环境部长会议在北京以视频形式召开。会议审议并通过《第八次金砖国家环境部长会议联合声明》，强调加速实施 2030 年可持续发展议程重要性，表达金砖国家在推动绿色低碳和可持续发展方面共识和愿景，提出金砖国家要加强政策对话，开展联合研究，在应对气候变化、生物多样性保护、海洋环境保护等领域做好合作。
- 5、总部位于上海的金砖国家新开发银行宣布，银行在印度设立区域办公室，从 2022 年到 2026 年，银行将为成员国提供 300 亿美元资金支持，其中，有 40% 资金将被用于减缓气候变暖进程。
- 6、重庆海关在促循环保畅通、助力开放平台建设等六方面制定 24 条措施，促进外贸保稳提质。今年前 4 月重庆外贸进出口总值 2754.5 亿元，同比增长 12.1%；其中，4 月出口 557.6 亿元，创历史新高。
- 7、贵州省将于 5 月 30 日启动“多彩贵州·助商惠民”消费券发放活动，按照“政府补贴、商家让利、平台支

持”原则，分 10 个批次向贵州省内外消费者发放零售文体和餐饮两大类消费券，共计 1.4 亿元。

8、国家卫健委通报，5 月 20 日，31 个省区市和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例 181 例（上海 84 例，北京 58 例，四川 32 例，天津 6 例，河南 1 例）；新增本土无症状感染者 951 例（其中上海 784 例，四川 77 例，河南 38 例，天津 17 例，北京 12 例）；新增死亡病例 1 例，为本土病例，在上海；累计报告接种新冠病毒疫苗 336905.7 万剂次。

9、上海市疫情防控领导小组会议研判调度重点任务，要求紧盯降新增防反弹，绷紧防控之弦压紧责任链条。据悉，上海市将分三阶段推进复工复产：第一阶段，即日起至 5 月 21 日，集中恢复产业链供应链；第二阶段，5 月 22 日至 5 月 31 日，扩大复工复产；第三阶段，6 月 1 日以后加快全面复工复产。

10、上海市交通委发布乘坐市内公共交通等交通工具须知，明确乘坐市内公共交通等交通工具“乘客应体温正常、随申码为绿码、有 48 小时内核酸检测阴性证明”“须全程规范佩戴口罩”等要求，该须知自 5 月 22 日零时起施行。

11、北京疫情防控工作发布会通报，5 月 20 日 15 时至 21 日 15 时，北京新增本土新冠肺炎病毒感染者 63 例。其中，管控人员 56 例，社会面筛查 7 例。北京市 5 月 20 日开展的区域核酸筛查共采样检测 1765 万人，初筛 8 管混采阳性。为尽快阻断疫情传播链条，争取用最短时间实现社会面清零目标，北京发布全面落实重点区域居家办公要求、坚持非必要不聚集、降低人员流动性及加强社区（村）和公共场所防疫管理四大措施，从严从紧加强社会面疫情防控。

12、5 月 21 日 0 时至 18 时，天津市疾控部门报告 38 名新冠病毒核酸检测阳性感染者。其中新冠肺炎确诊病例 20 例（轻型），新冠病毒无症状感染者 18 例。天津将在全市范围开展新一轮全员核酸检测。天津市疫情防控指挥部要求，5 月 22 日 6 时起，凡是居住在天津市全体居民，在当时居住地保持原地相对静止，根据各区防控指挥部统筹部署和街道（镇）、社区（村）组织安排，到指定地点及时主动配合进行核酸检测。

13、国药集团中国生物北京生物制品研究所新冠灭活疫苗生产 II 车间，近日再次获得世界卫生组织（WHO）紧急使用授权，进入 EUL 清单。这标志着北京生物将进一步扩大通过 COVAX 持续、大量向全球提供新冠疫苗产品能力。

近期新股发行

| 名称 | 申购代码 | 招股日期 | 网上发行日期 | 发行价格 | 发行市盈率 | 新股发行数量 (万股) | 网下申购上限 | 网上发行申购上限 | 预计募资 (上市公司) |
|------|--------|------------|------------|-------|-------|----------------|----------|----------|----------------|
| 里得电科 | 001235 | 2022-04-26 | 2022-05-30 | 25.48 | 21.41 | 2,121.00 | 230.00 | 0.80 | 5.40 |
| 翔楼新材 | 301160 | 2022-05-13 | 2022-05-23 | | | 1,866.67 | 600.00 | 0.50 | 3.03 |
| 荣亿精密 | 889223 | 2022-05-13 | 2022-05-23 | 3.21 | 24.79 | 4,358.50 | | 180.02 | 2.18 |
| 云从科技 | 787327 | 2022-04-29 | 2022-05-18 | | | 11,243.00 | 3,150.00 | 1.55 | 39.31 |
| 必易微 | 787045 | 2022-05-09 | 2022-05-17 | | | 1,726.23 | 500.00 | 0.40 | 7.24 |
| 菲菱科思 | 301191 | 2022-05-13 | 2022-05-17 | 72.00 | 24.07 | 1,334.00 | | 1.30 | 9.60 |
| 瑜欣电子 | 301107 | 2022-05-11 | 2022-05-13 | 25.64 | 25.00 | 1,837.00 | | 1.80 | 4.03 |
| 东田微 | 301183 | 2022-05-11 | 2022-05-13 | 22.92 | 30.06 | 2,000.00 | | 2.00 | 5.75 |
| 思特威 | 787213 | 2022-04-28 | 2022-05-11 | 31.51 | 32.14 | 4,001.00 | 1,280.00 | 0.60 | 29.07 |
| 鑫汇科 | 889899 | 2022-05-07 | 2022-05-11 | 15.21 | 25.82 | 805.00 | | 33.25 | 1.39 |
| 骏创科技 | 889886 | 2022-05-06 | 2022-05-10 | 12.50 | 25.46 | 989.00 | | 40.85 | 1.66 |
| 联翔股份 | 732272 | 2022-04-27 | 2022-05-10 | 13.64 | 22.99 | 2,590.68 | 430.00 | 1.00 | 3.53 |
| 阳光乳业 | 001318 | 2022-04-26 | 2022-05-09 | 9.46 | 19.95 | 7,070.00 | 600.00 | 2.80 | 6.69 |
| 普蕊斯 | 301257 | 2022-04-29 | 2022-05-06 | 46.80 | 48.75 | 1,500.00 | | 1.50 | 7.02 |

资料来源：Wind，中邮证券研究所

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（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

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，中邮证券不对因使用本报告的内容而导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。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。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计划提供投资银行、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，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券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专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营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有限公司雄厚的实力，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。