工业利润加速增长

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	28492.27	0.57
纳斯达克	11625.34	-0.34
恒生指数	25281.15	-0.83
上证综指	3350.11	0.61
深证成指	13535.09	0.79
沪深 300	4731.35	0.54
金融时报 100	5999.99	-0.75
东京日经	23208.86	-0.35

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4710.40	0.79
IF2010	4688.00	0.81
IF2012	4644.20	0.86
IF2103	4594.80	0.78
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.04	-0.11
TF2012	99.64	-0.08
TF2103	99.30	-0.07
T2009	98.36	-0.04
T2012	97.83	0.02
T2103	97.41	0.01

银行间市场

宏观研究

工业利润加速增长

1-7 月全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1-6 月收窄 4.7 个百分点。

7 月规模以上工业企业实现利润总额 5895.1 亿元，同比增长 19.6%，增速比 6 月加快 8.1 个百分点。

7 月工业利润的超预期增长反映出以下两个特点：

一、我国经济延续快速复苏趋势。规上工业企业利润连续三个月同比增长，且增速逐月加快。7 月单月利润总额同比增加 19.6%，增速明显。利润的改善主要来自需求的持续改善和生产端的有力支持。我们认为 PPI 大概率已触底，PPI 的持续回升将带动工业利润不断回升。需求上来看，7 月出口数据持续回暖，海外工业品的需求也不断回复。

二、重点行业利润快速增长。工业利润不断分化，装备制造业利润同比增长 44.3%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 13.8 个百分点，是拉动 7 月利润增长的核心力量；受益于销售回暖等因素，7 月汽车行业利润增速由 16.9%大幅涨至 125.5%；强周期行业如黑色冶炼、专用设备等利润持续改善。这也验证了我们之前对于下半年可选消费复苏的判断，也反应出积极的财政政策对地产和基建投资的拉动。

展望后续，经济持续复苏、PPI 触底反弹、内需不断改善，这三大趋势仍将延续，工业利润仍将会继续修复。伴随着经济的修复，投资的风险偏好预计也将逐渐提升，盈利作为决定股市涨停的核心力量，后续也将不断提升。下半年，配置股票将优于债券。

行业研究

医药研究

中国医药经济趋势预测：巨头瓜分时代到来

米内网：8 月 26 日，2020 年全国药店周暨中国医药工业百强年会、中国医药互联网经济年会上国家药品监督管理局南方医药经济研究所所长林建宁做了“百年未遇的大变局就在当下”的报告。

疫情对医院和药店用药增长均不利。新冠疫情的全球爆发影响所有地区和行业的经济增长，医药行业也难以幸免。2020 年 1-6 月，我国医药制造业营业收入 11093.9 亿元，同比下滑 2.3%，呈现逐渐恢复态势；利润总额 1586 亿元，同比增长 2.1%；在疫情、贸易战下医药出口仍然稳步反弹，但真正获益的企业不多。

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

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.45	-0.05
7 日回购	2.15	-0.03
14 日回购	2.40	0.22
21 日回购	2.40	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.48	-0.15
SHIBOR1 周	2.18	-0.04
SHIBOR2 周	2.40	-0.07
SHIBOR1 月	2.37	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

医改政策带来新变化。医保新政频发下，市场有三大猜想：一是“国采”“国谈”全覆盖，国采“三步走”已完成，医保“国谈”将常态化，具有多个同类产品、充分竞争的品种可能纳入国采，部分创新型、竞争不充分但价格偏高的产品可能纳入国谈，仿制药进入巨头垄断的微利时代；二是筹集资金保障门诊统筹，倒逼合规，在降价、控费的同时，严厉打击骗保，推进按病种付费；三是以药养医新变化，多政策推动医生多点执业，新药转战商业保险，自费药市场或将快速发展成新赛道，零售药店处方外流加速，处方药经营利润将大幅下降。

医药零售业态变化新趋势。零售药店连锁率持续提升，但目前仍只有 55%左右，零售连锁百强集中度不高，竞争越来越激烈。2019 年连锁百强平均收入有所增长，但净利润及毛利率均下滑，四大上市连锁盈利较高，提示我国医药零售盈利能力下降且出现两极分化；OTC 市场增速有所回升，但主力渠道线下零售药店增长缓慢，线上渠道冲击正在加大。

基于全球疫情变化、外部经济环境的不确定性，及统计局统计口径的重新调整，林建宁对 2020 年中国医药经济预测数值进行微调：2020 年医药制造业营业收入同比增长约 3.5%-4%，2020 年药品市场预测增长 2%，其中医院药品市场预测增长 1%，药品零售市场预测增长 3%。未来医药经济运行将呈现四大趋势：一是黄金十年已经结束；二是巨头瓜分时代到来；三是自费药将崛起；四是电商将成为主渠道之一。

电子研究

33 家苹果概念公司上半年盈利 近八成正增长

截至 8 月 27 日晚，有 37 家苹果概念公司披露半年度报告。上半年，33 家公司实现盈利，其中 26 家公司净利润同比实现正增长，占比近八成。券商分析称，预计下半年苹果 AirPods 产品出货量持续增长，苹果 5G 手机换机周期将至，苹果产业链相关公司有望受益。

疫情因素在二季度逐渐减弱，使得供应商出货加快。上半年，Airpods 出货持续强劲；苹果手机在线上促销力度加大，降价策略和新版 SE 拉动了老机型用户换机需求，并吸引相当部分安卓系用户使用。下半年，苹果推出 iPhone 12 系列，由于其为苹果首款 5G 机型，预计有望成为爆款。苹果其他产品，如 IPad、Mac 等在今年居家办公和娱乐需求下，出货量也有望超过往年平均水平。大陆供应商凭借优异的制造能力、研发能力和服务能力，在 Airpods、手机及其他产品的供货份额持续提升，预计下半年依然会受益苹果需求的增长。建议持续关注龙头。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 8 月 27 日人民银行以利率招标方式开展了 1000 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 上行 2BP 至 2.22%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 3BP 至 2.78%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.06%。
- 昨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 2BP 至 2.75%，3 年期收益率上行 5BP 至 3.67%，5 年期收益率上行 3BP 至 3.95%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 9.78%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.6300%，下行 33.90 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3700%，上行 0.20 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 27 日，三大指数全部高开，随后大盘翻绿震荡走低，十点半附近方止跌回升，午后震荡上行，创业板指全天强势，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.61%，深成指上涨 0.79%，创业板指上涨 1.7%。板块方面，电气设备、汽车、机械设备、食品饮料等行业领涨，家用电器、房地产、公用事业等行业下跌。胎压监测、集成电路、广电系等概念火热，注册制次新、葡萄酒等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点较前两日活跃，成交量回落。短期来看，各指数高位盘整，经过两日调整后，周四大盘探底回升小幅收涨，电子食品饮料等价值龙头反弹，另一方面涨停连板龙头反包走强，游资炒作情绪再度被点燃，市场个股两类风格进一步分化。创业板个股波动放大，需注意风险。操作上继续选择有业绩支撑的个股，回避近期高位回落股票，可适当关注低位板块。中长期来看，全球疫情每日新增确诊数据高位运行，防控成为生活常态，疫情对全球经济影响深远，外加中美贸易摩擦持续影响，企业盈利难度加大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国家统计局数据显示，1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1-6 月收窄 4.7 个百分点，为连续 5 个月收窄，且为今年以来最佳。
- 7 月规模以上工业企业利润总额同比增长 19.6%，前值增 11.5%。41 个工业大类行业中，有 32 个行业利润实现增长，比 6 月增加 9 个；有 24 个行业利润增速比 6 月加快（或降幅收窄、由负转正）。汽车行业利润增速由 6 月的 16.9%大幅上升至 125.5%。
- 统计局：7 月工业企业利润增速继续加快，其中，装备制造业利润同比增 44.3%，高技术制造业利润同比增长 36.5%；不过，上游采矿业和原材料行业累计利润降幅仍然较大，应收账款增速较 6 月有所上升导致企业现金流压力较大，加上国内外环境复杂严峻，未来工业企业利润增长仍有一定不确定性。
- 中共中央、国务院日前批复同意《首都功能核心区控制性详细规划（街区层面）（2018 年-2035 年）》，要求突出政治中心服务保障，把服务保障中央政务和治理“大城市病”结合起来，推动政务功能与城市功能有机融合，老城整体保护与有机更新相互促进。
- 央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1600 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 600 亿元。资金面转松，Shibor 短端品种全线下行。隔夜品种下行 15.3bp 报 1.4770%。
- 交通运输部：7 月全国完成交通投资 3458 亿元，同比增 26.7%，1-7 月投资累计增速为 9.4%；截至 7 月底，232 个百亿以上重大项目复工达产率达到 100%，总体建设进展情况好于预期；7 月完成全社会货运量 41.2 亿吨，同比增 2.9%，完成营业性客运量 8.9 亿人次，恢复至去年同期的 57.9%。
- 2019 年我国研究与试验发展（R&D）经费投入总量为 22143.6 亿元，同比增长 12.5%，连续 4 年实现两位数增长。

- 医保局就医疗保险门诊共济保障机制征求意见稿指出，门诊小病、常见病也将纳入医保统筹基金支付范围，单位缴费拟不再进入个人账户；个人账户使用范围拟扩至家属。
- 《深圳经济特区个人破产条例》获通过，拟于明年 3 月 1 日起实施。这也是我国首部个人破产法规。根据条例，在深居住且参加深圳社保连续满三年的人，因生产经营、生活消费导致丧失清偿债务能力或者资不抵债的，可以依法进行破产清算、重整或者和解。
- 《海南自由贸易港享受个人所得税优惠政策高端紧缺人才清单管理暂行办法》近日印发，并回溯自 2020 年 1 月 1 日起执行。海南自由贸易港符合条件的境内外高端人才和紧缺人才都适用最高 15%的个税优惠政策。
- 国家卫健委：8 月 26 日，全国报告新增新冠肺炎确诊病例 8 例（均为境外输入病例），新增疑似病例 1 例；新增无症状感染者 19 例（均为境外输入）。
- 第二轮第二批中央生态环境保护督察近日将全面启动，对北京、天津、浙江 3 个省（市），中国铝业集团、中国建材集团 2 家中央企业开展督察进驻工作，并对国家能源局、国家林业和草原局 2 个部门开展督察试点。
- 国资委发布 5 户中央企业主要领导人员职务任免信息，其中，汪建平任中国铁道建筑集团有限公司党委书记、董事长；宋海良任中国能源建设集团党委书记、董事长；王彤宙任中国交通建设集团党委书记、董事长；奚正平任中国有色矿业集团党委书记、董事长。
- 广州国际投资年会将于 8 月 27-28 日举办，会上将签约重大项目超 250 个，协议总投资额超 6000 亿元；集中动工的重大项目超 200 个，总投资额超 5000 亿元。

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
上海沿浦	707128	23.31	22.99	2,000.00		20,000.00	2020-09-03		
龙利得	300883			8,650.00	2,800.00	24,500.00	2020-09-01	2020-09-01	2020-09-01
森麒麟	002984			6,900.00	310.00	20,500.00	2020-09-01	2020-09-01	2020-09-01
福昕软件	787095			1,204.00	380.00	3,000.00	2020-08-28	2020-08-28	2020-08-28
豪悦护理	707009			2,667.00	200.00	10,000.00	2020-08-28	2020-08-28	2020-08-28
科威尔	787551			2,000.00	600.00	5,500.00	2020-08-28	2020-08-28	2020-08-28
众望布艺	707003	25.75	22.24	2,200.00	160.00	8,000.00	2020-08-27	2020-08-27	2020-08-27
华峰铝业	780702			24,963.00	1,620.00	74,000.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
优彩资源	002998			8,159.96	1,000.00	32,500.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
中谷物流	732565			6,666.67	1,000.00	20,000.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
海目星	787559			5,000.00	1,500.00	14,000.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
固德威	787390	37.93	34.59	2,200.00	730.00	6,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
天禾股份	002999	6.62	22.92	6,208.00	900.00	24,500.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
瑞鹄模具	002997	12.48	20.67	4,590.00	300.00	18,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
万胜智能	300882	10.33	23.15	3,931.34	1,300.00	11,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25

近期研报一览

2020-08-02 中邮证券 2019 年 8 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有限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。