2020 年 Q2 华为智能手机销量追平三星

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	28248.44	-0.21
纳斯达克	11466.47	0.76
恒生指数	25486.22	-0.26
上证综指	3373.58	-0.36
深证成指	13669.41	0.02
沪深 300	4761.95	0.13
金融时报 100	6037.01	-1.11
东京日经	23296.77	1.35

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4733.40	0.34
IF2010	4733.40	0.34
IF2012	4659.60	0.20
IF2103	4615.00	0.31
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.29	-0.23
TF2012	99.80	-0.27
TF2103	99.40	-0.33
T2009	98.53	-0.44
T2012	97.94	-0.44
T2103	97.49	-0.43

银行间市场

宏观研究

央行：货币政策“三个不变” 保持流动性合理充裕

昨日，国新办举行国务院政策例行吹风会，人民银行副行长刘国强、银保监会首席风险官兼新闻发言人肖远企、央行货币政策司司长孙国峰和银保监会普惠金融部主任李均锋集体亮相，回应了市场关注的焦点。

刘国强表示，今年前 7 月，金融部门积极为市场主体减负共计 8700 亿元。8~12 月还将继续为市场主体减负大约 6000 多亿元，全年合计减负 1.5 万亿元。估算的办法是根据当前的利率水平以及通过疏通利率传导，推动贷款利率略有下降，并落实好各项已出台的政策。

银行减免收费作为今年 1.5 万亿元让利的一个重要途径。肖远企介绍，减费让利的重点包括：一是不允许银行机构对企业和个人乱收费；二是整治高收费；三是坚决清理和严格处罚隐性收费；四是整治附加收费，比如登记费、抵押费、担保费、评估费。

在疫情的冲击下，经济下行压力加大，银行业盈利水平同比也下降。今年上半年，银行业金融机构实现利润 2.4 万亿元，同比下降 12%。刘国强指出，这主要是由于银行为实体经济减负，以及加大拨备计提力度，前瞻性应对未来贷款上升的压力。

刘国强表示，目前银行业整体运行是稳健的，拨备和资本水平充足。截至今年二季度，资本充足率 14.21%，较年初下降了 0.43 个百分点，虽然比年初下降了，但是远高于 10.5%的监管要求，所以目前没有必要下调监管要求。做生意是要有本钱的，保持资本充足是很重要的，未来即使资本充足率下降，也不能通过下调监管要求来满足，那样做是自欺欺人，而是要有实实在在的、丰富的补充资本的手段。他说，为了提高金融服务实体经济的能力，增强服务小微企业，服务“三农”的能力，人民银行会同有关部门推动健全银行资本补充的体制机制，支持银行利用永续债、二级资本债等创新型的资本工具，多渠道补充资本。推动用好地方政府专项债券资金补充中小银行资本，深化中小银行改革，健全适应中小银行特点的公司治理结构和风险防控机制。

针对 MLF 利率和 LPR 连续 4 个月保持不变，是否意味着降准降息的必要性有所降低，孙国峰表示，LPR 的走势取决于宏观经济趋势、通货膨胀形势以及贷款市场供求等因素，具体要看报价行的市场化报价。同时也应当看到，LPR 和贷款利率不是简单的对应关系，2020 年 7 月企业贷款利率同比下降 0.64 个百分点，降幅明显超过同期一年期 LPR 的降幅，体现了 LPR 改革疏通利率传导机制的

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.60	-0.73
7 日回购	1.90	-0.47
14 日回购	2.30	-0.26
21 日回购	2.60	0.10
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.97	-0.39
SHIBOR1 周	2.24	0.01
SHIBOR2 周	2.55	0.01
SHIBOR1 月	2.37	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

效果。随着 LPR 改革推动贷款利率下降的潜力进一步释放，预计后续企业贷款利率还会进一步下行。

行业研究

医药研究

2019 中国医药批发、零售百强榜单发布

近日，中国医药商业协会正式发布了“2019 年中国药品流通行业批发百强企业名单”、“2019 年中国药品流通行业零售百强企业名单”。

在中国药品流通行业批发百强企业名单中，医药集团位居榜首，上海医药排名第二，华润医药位列第三，九州通排名第四。在“两票制”及集采推行下，行业龙头地位更加稳固。

“2019 年中国药品流通行业零售百强企业名单”中，国大药房、老百姓、大参林、一心堂、益丰药房分列前五，2019 年年均收入均过百亿，且收入增速均超过 10%。根据国家药监局日前发布的《2019 年度药品监管统计年报》，截至 2019 年底，全国共有《药品经营许可证》持证企业 54.4 万家，其中批发企业 1.4 万家；零售连锁企业 6701 家，零售连锁企业门店 29.0 万家；零售药店 23.4 万家。连锁化率不断提升，2019 年已达到 56%，未来仍有提升空间。上市公司依靠资金优势，通过自建或并购方式，实现规模快速扩张，值得长期关注。

电子研究

Gartner：2020 年 Q2 华为智能手机销量追平三星

新冠疫情仍在持续影响全球手机行业，2020 年第二季度全球智能手机终端用户销量下滑 20.4%，总计 2.95 亿台。在排名前五的智能手机厂商中，三星遭遇最大幅度销量下滑，而苹果智能手机销量却与去年基本持平。尽管华为也遭遇智能手机同比销量下滑 6.8%，但环比销量却增长 27.4%，市占率基本追平三星，距全球第一位置仅一步之遥。二季度苹果 iPhone 销量表现好于市场上大多数智能手机厂商，并且与上季度相比销量取得增长。中国市场内得到改善的商业环境帮助苹果在中国取得了增长。此外，新的 iPhone SE 的推出也激励了旧手机用户升级他们的智能手机。

苹果手机销量表现较好，得益于低价策略，新版 SE 为苹果获得相当部分的安卓系用户。展望下半年，IPhone12 系列将在 4 季度出货，作为苹果首款 5G 手机，预计将得到热销。市场非常看好 12 系列销量，产业链订单持续向好。预计 12 系列将拉动供应商业绩在今后 3 个季度持续走高，建议关注苹果产业链龙头。

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 24 日人民银行以利率招标方式开展了 1600 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 稳定在 2.20%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.68%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.00%。
- 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 期限稳定在 2.73%，3 年期收益率上行 3BP 至 3.54%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.88%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 9.71%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.3595%，上行 10.15 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3640%，上行 2.50 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 25 日，三大指数继续全部高开，随后各大指数震荡上行，不久大盘冲高回落，创业板指继续上行，临近中午大盘翻绿，午后各指数弱势运行，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.36%，深成指上涨 0.02%，创业板指上涨 0.63%。板块方面，食品饮料、休闲服务、计算机等行业涨幅靠前，国防军工、有色金属、农林牧渔等行业跌幅靠前。连板、超硬材料、白酒等概念火热，大豆、航母、土地流转等概念大幅回落。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，各指数高位盘整，昨日创业板特别是新股延续火热行情，成交额持续攀升，反观大盘弱势收绿，创业板吸金效应明显，但午后高位回落热度有所下降，创业板个股日内振幅增大，不宜盲目追高。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

- 刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。
- 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于改革完善社会救助制度的意见》，要求加大农村社会救助投入，逐步缩小城乡差距。到 2035 年，实现社会救助事业高质量发展，改革发展成果更多更公平惠及困难群众，民生兜底保障安全网密实牢靠，总体适应基本实现社会主义现代化的宏伟目标。
- 央行副行长刘国强：中国将继续主动有序扩大金融业高水平开放，推动全面落实准入前国民待遇加负面清单管理制度，同时更加注重风险防控，加强宏观审慎管理，完善风险防控体系，完善监管标准、会计准则等制度和安排。
- 刘国强表示，下阶段要保持流动性合理充裕，但不搞大水漫灌；深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。要进一步优化 LPR 传导机制，督促金融机构更好地将 LPR 内嵌入贷款 FTP（银行内部资金转移）定价曲线中，健全以公开市场操作利率为短期政策利率和以 MLF 利率为中期政策利率的央行政策利率体系。
- 央行货币政策司司长孙国峰：货币政策需要有更大的确定性来应对各种不确定性，要保持稳健货币政策的取向不变、灵活适度的操作要求不变、坚持正常货币政策的决心不变；未来 LPR 的走势取决于宏观经济趋势、通胀形势以及贷款市场供求等因素，预计后续企业贷款利率还会进一步下行。
- 银保监会首席风险官肖远企：前 7 个月银行业新增制造业贷款 1.6 万亿元，超过去年全年增量，其中高技术制造业新增贷款占近六成；普惠型小微企业贷款同比增长 28.4%，远远超各项贷款增速，

贷款利率较去年下降 0.76 个百分点；通过降低利率，减少收费，贷款延期还本付息等措施，为市场主体已经减负让利 8700 多亿元。

- 银保监会普惠金融部主任李均锋：目前小微企业不良贷款余额比年初增长 9.25%，不良贷款率控制在 2.99%，总体上还是在不良容忍度之内；小微企业不良贷款明年可能会有所增加，但银保监会和银行业金融机构有足够的能力和工具，来应对不良贷款率上升的压力。
- 海南自贸港一系列落地方案与政策已上报中央有关部门，正在等待批复发布。这些政策包括：跨境服务贸易负面清单、口岸规划布局方案、企业和个人“两个 15%所得税”新政、零关税“一负三正”清单、外商投资准入负面清单等。
- 央行公开市场开展 2500 亿元 7 天期和 500 亿元 14 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，当日净投放 2000 亿元。资金面紧势缓和，Shibor 隔夜品种大幅下行。
- 工信部部长肖亚庆强调，金砖国家应合作促进数字化转型，加强 5G、人工智能、数字经济等领域合作，促进企业数字化转型，增强企业创新能力，推动经济社会可持续发展。
- 山东、广西、宁夏等地日前出台政策积极推动政府与社会资本合作（PPP）发展，另有多地酝酿推出 PPP 相关支持政策。修订后的《政府和社会资本合作模式操作指南》有望近期发布。
- 国家卫健委：8 月 24 日，全国报告新增新冠肺炎确诊病例 14 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 16 例（均为境外输入）。尚在医学观察无症状感染者 374 例。
- 香港出现全球首例第二次感染新冠病毒的病例，患者入院时已检测不出其体内有抗体。中国疾控中心首席流行病学专家吴尊友表示，此次发现的病例，虽然从病毒株基因序列看有所变异，不是同一个毒株造成的感染，但目前看，更有可能是因为人体的免疫保护效果没有那么长导致的“二次感染”。

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。