8 月电视面板价格仍维持大涨态势

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	27739.73	0.17
纳斯达克	11264.95	1.06
恒生指数	24791.39	-1.54
上证综指	3363.90	-1.30
深证成指	13320.92	-1.19
沪深 300	4679.15	-1.30
金融时报 100	6013.34	-1.61
东京日经	22880.62	-1.00

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2008	4682.80	-1.42
IF2009	4659.60	-1.38
IF2012	4595.00	-1.40
IF2103	4547.20	-1.53
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.44	-0.12
TF2012	99.94	-0.20
TF2103	99.59	-0.19
T2009	98.83	-0.26
T2012	98.19	-0.32
T2103	97.82	-0.28

银行间市场

宏观研究

收入稳中向好 支出幅度增大

2020 年 7 月一般公共财政收入同比增长 4.3%（前值 3.2%），其中税收收入同比增长 5.7%（前值 9%）；非税收入同比下降 5.8%（前值-16.8%）。7 月一般公共财政支出同比增长 18.5%（前值-14.4%）。1-7 月全国政府性基金预算收入累计同增长 1.2%（前值-1%）；全国政府性基金预算支出同比增长 19.2%（前值 21.7%）。

7 月财政数据呈现出三个特点：

一、收入稳中向好。7 月财政收入持续正增长，进入下半年，内地疫情防控形势稳定向好，在内外双循环的大背景下，经济活动稳步修复，居民消费意愿回暖，城镇失业率改善，消费税和个人所得税的高增速带动财政收入保持连续正增长，同时出口、地产基建、消费领域均有亮点。但税收收入同比增速有所回落，印证了经济复苏的斜率在放缓；

二、地方支出幅度增大。下半年是全面落实上半年积极财政政策的关键时期，在货币政策逐步回归常态化的阶段，积极的财政对经济拉动的作用是显著的。7 月公共财政支出增速较上月回升约 33 个百分点至 18.5%，支出节奏如期加快。从行业上看，本月支出规模较大的行业主要是社保和就业、教育、农林水务和卫生健康等；支出增速大幅回升，由负转正的有社保和就业、教育、卫生健康、城乡事务、科学技术和节能环保，其中社保和就业支出增速最高为 88%。预计下半年财政支出的增速仍将提升；

三、地产收入有所回落。近期地产销售虽然持续回暖，但更多的是释放疫情抑制的需求。在当下房住不炒的调控背景下，今年的房地产市场大概率比去年降温。未来地产收入或持续回落；

综合来看，7 月份财政数据整体反映了我国经济的复苏及韧性。下半年积极的财政政策取向不会发生变化，但对经济的拉动效用可能会逐步边际递减。下半年经济的主线将逐渐有“疫情”过渡到“消费升级和产业升级”的主线上来，财政政策也将更灵活适度的服务和拉动经济，需要更加关注政策的边际变化对市场的影响。

行业研究

医药研究

第三批药品国采开标

新康界：2020 年 8 月 20 日上午 10 时，第三批国家组织药品集中采购招标正式开始。此次集中采购共涉及 56 个品种，数量接近前两次集中采购品种的总和，涉及的品规 343 个，共有 194 家企业参

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.19	0.59
7 日回购	2.25	0.04
14 日回购	2.30	-0.10
21 日回购	2.35	-0.05
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.17	0.02
SHIBOR1 周	2.25	0.05
SHIBOR2 周	2.34	0.09
SHIBOR1 月	2.32	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

与了投标。从治疗领域上看，56 个品种的药品覆盖了糖尿病、高血压、抗肿瘤和白血病等多种常见的慢性病、恶性病领域，患及患者人数大为增加。

与前两次集采类似，此次集采依旧是价格大战，各大企业轮番报价，价低者中标。竞争空前激烈，整体来看，这次企业有效报价降幅集中分布于 50%～80%之间。一批外企品种因高于限价提前出局。

随着国家集采的快速推进，市场格局加速重构，但降价大趋势不变，建议关注产品线丰富的品牌仿制药龙头企业以及创新产业链公司。

电子研究

8 月电视面板价格仍维持大涨态势 55 寸与 32 寸涨幅可达 10%

专业研究机构 TrendForce 集邦咨询旗下显示器研究处发布最新调查称，八月电视面板价格仍维持大涨态势，55 寸与 32 寸涨幅可达 10%，IT 面板价格受惠于终端需求稳定的支撑，持续缓步向上，预期绝大多数面板厂在近两月都能脱离长达七季的亏损，顺利转亏为盈，推估 2020 年第三季的获利表现也将较上一季大幅改善。

面板涨价，来自于强劲的需求拉动，面板厂的议价能力进一步提升。据集邦咨询数据显示，三季度供需比仅为 11%，远低于平衡水平的 20%。IT 显示面板价格也保持小幅上涨，涨幅 4%-8%，笔记本电脑面板涨幅在 1%-3%。面板价格的上升周期仍在持续，可持续关注龙头公司。

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 20 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 上行 3BP 至 2.18%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.67%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.00%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 2BP 至 2.65%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.48%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.83%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.65%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 2.1150%，下行 1.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3040%，下行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 20 日，三大指数全部跳空低开，其后各指数震荡回升，创业板指一度翻红，很快再次走低，其后全天各大指数弱势震荡下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.3%，深成指下跌 1.19%，创业板指下跌 0.96%。板块方面，仅传媒行业微涨，国防军工、有色金属、电气设备、汽车、农林牧渔等行业领跌。草甘膦、手游网游等概念较热，酒、农业种植、航母等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量大幅回落。短期来看，各指数高位盘整，大盘周四缩量弱势下行，创业板下踩上周低点，盘中成交低迷，整体量能萎缩，强势股数和连板高度较低，市场情绪较差。操作上选择有业绩支撑的个股，回避近期高位回落股票，关注低位补涨板块。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

- 国家最高领导人赴安徽考察调研，他先后来到阜阳市阜南县王家坝闸、红亮箱包有限公司、蒙洼蓄洪区曹集镇利民村西田坡庄台，察看淮河水情，走进田间地头，了解当地防汛救灾和灾后恢复生产等情况，看望慰问受灾群众。
- 发改委发布《信贷支持县城城镇化补短板强弱项的通知》，聚焦县城及县级市城区，特别是 120 个县城新型城镇化建设示范地区，兼顾镇区常住人口 10 万以上的非县级政府驻地特大镇、2015 年以来“县改区”“市改区”形成的地级及以上城市市辖区，支持新一代信息基础设施建设项目，包括建设 5G 网络、物联网等。
- 发改委：国家开发银行、农业银行、工商银行、农业银行、建设银行、光大银行六家银行参考贷款市场报价利率（LPR），对县城城镇化补短板强弱项项目贷款执行优惠利率，按照项目实际需要，给予原则上不超过 20 年的中长期贷款。
- 央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，净投放 500 亿元。Shibor 短端品种延续全线下行，隔夜品种下行 1.3bp 报 2.1150%。
- 目前数字人民币试点已基本完成顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作，将先行在深圳、苏州、雄安新区、成都及未来冬奥场景进行内部封闭试点测试。目前深圳、苏州等试点区域金融机构的数字人民币应用场景的设定，主要集中在零售、交通卡充值、餐饮等小范围场景封闭试点。
- 国家卫健委：8 月 17 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 22 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 17 例（境外输入 16 例），尚在医学观察无症状感染者 356 例。
- 国药集团刘敬桢：国际临床三期试验结束后，新冠肺炎灭活疫苗就可以进入审批环节，预计 12 月底能够上市，年产量超 2 亿剂；打一针疫苗保护率大概是 97%，两针疫苗保护率能达到 100%，两针价格应在 1000 块钱以内。

- 粤澳宣布开通横琴口岸新旅检区域，标志着粤港澳大湾区一条新的“超级通道”投入使用。横琴口岸新旅检区域能满足旅客日通关量 22.2 万人次，年通关量 8000 万人次。
- 近期出台的《合肥市推进新型基础设施建设实施方案(2020—2022 年)》明确提出，实施不低于 200 个新基建重点项目，总投资不低于 2000 亿元，纳入全市稳投资“十大工程包”。

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		
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
优彩资源	002998			8,159.96	1,000.00	32,500.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
固德威	787390			2,200.00	730.00	6,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
天禾股份	002999			6,208.00	900.00	24,500.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
万胜智能	300882			3,931.34	1,300.00	39,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
瑞鹄模具	002997			4,590.00	300.00	18,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
奥来德	787378			1,828.42	500.00	4,500.00	2020-08-24	2020-08-24	2020-08-24
盛德鑫泰	300881			2,500.00	800.00	7,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
大叶股份	300879			4,000.00	1,400.00	11,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
迦南智能	300880			3,334.00	400.00	9,500.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
莱伯泰科	787056			1,700.00	600.00	4,500.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
山东玻纤	707006			10,000.00	1,400.00	30,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
新亚强	732155			3,889.00	140.00	15,000.00	2020-08-20	2020-08-20	2020-08-20
瑞联新材	787550			1,755.00	500.00	5,000.00	2020-08-20	2020-08-20	2020-08-20
绿的谐波	787017			3,010.42	1,000.00	8,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
顺博合金	002996			5,300.00	760.00	15,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
铁科轨道	787569			5,266.67	1,760.00	15,000.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
苑东生物	787513			3,009.00	1,000.00	7,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
瑞晟智能	787215	34.73	34.75	1,001.00	300.00	2,500.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18
中信博	787408	42.19	40.48	3,392.89	1,000.00	8,500.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18
圣湘生物	787289	50.48	536.30	4,000.00	1,200.00	10,000.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18

近期研报一览

2020-07-02 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。