国务院深化改革引导贷款利率继续下行

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	27844.91	-0.31
纳斯达克	11129.73	1.00
恒生指数	25347.34	0.65
上证综指	3438.80	2.34
深证成指	13742.23	1.88
沪深 300	4815.23	2.35
金融时报 100	6127.44	0.61
东京日经	23096.75	-0.83

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2008	4812.20	2.67
IF2009	4791.40	2.86
IF2012	4733.00	3.05
IF2103	4698.80	3.41
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.89	0.12
TF2012	100.39	0.12
TF2103	99.98	0.10
T2009	99.56	0.10
T2012	98.83	0.08

宏观研究

国务院：深化改革引导贷款利率继续下行

国务院总理李克强 8 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展；决定推进师范毕业生教师资格认定改革，促进师范毕业生从教就业。

会议指出，建立特殊转移支付机制，中央新增财政资金直达市县基层、直接惠企利民，是扎实做好“六稳”工作、落实“六保”任务的重要内容。截至 8 月上旬，今年新增 2 万亿元财政资金中，3000 亿元已绝大部分用于减税降费；实行直达管理的 1.7 万亿元资金，除按规定比例预留的抗疫特别国债资金外，97.8%已分配下达市县。政策的实施有力推动了减税降费措施落实，有效增强了基层财力，对帮扶市场主体、稳就业保民生等的效应逐步显现，促进了经济恢复性增长。下一步，一要指导市县将已下达的资金加快用到市场主体和民生上，对分配迟缓、资金闲置的，要采取必要措施督促整改。二要动态跟踪资金分配、拨付、使用情况，建立直达资金专项国库对账机制，做到账目清晰、流向明确、账实相符。三要严肃财经纪律，对虚报冒领、截留挪用的，发现一起处理一起。会议要求，要进一步强化宏观政策针对性有效性，放水养鱼，保住和培育市场主体，更大力度推进改革，坚定发展信心，砥砺实干，努力完成全年经济社会发展目标任务。

会议指出，今年以来，金融部门贯彻党中央、国务院部署，积极落实金融支持实体经济政策措施，按照商业可持续原则，通过降低利率、减少收费、贷款延期还本付息等措施，前 7 个月已为市场主体减负 8700 多亿元，对小微企业支持力度明显加大。下一步，要继续落实好为市场主体减负等金融支持政策。一是保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，而是有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。二是提高金融支持政策便利度，支持中小银行运用大数据进行有效银企对接，疏通传导机制，扩大市场主体受益面。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。落实落细运用再贷款再贴现资金发放优惠利率贷款、支持发放信用贷款等措施，确保小微企业全年融资量增、面扩、价降。三是开展银行不合理和违规收费检查。四是防范金融风险，提高银行服务实体经济可持续性。

T2103	98.32	0.02
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.65	0.00
7 日回购	2.00	-0.20
14 日回购	2.20	-0.05
21 日回购	2.40	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.13	-0.05
SHIBOR1 周	2.21	-0.01
SHIBOR2 周	2.28	-0.03
SHIBOR1 月	2.31	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

行业研究

医药研究

多因素共同作用 DTP 药房发展

IQVIA 艾昆纬咨询：以 DTP 为代表的处方外流已经成为中国药品零售行业关注的重点。在新冠疫情的影响下，为减少交叉感染风险，药房购药成为大多数人的选择。

今年 3 月，国家医保局与国家卫生健康委发布《关于推进新冠肺炎疫情防控期间开展“互联网+”医保服务的指导意见》，明确提出落实“长处方”的医保报销政策，作为医疗链条末端的零售药店，将加速承接处方外流。《意见》指出：积极推进城乡居民高血压、糖尿病门诊用药保障机制落地。参保人员凭定点医疗机构在线开具的处方，可以在本医疗机构或定点零售药店配药。探索推进定点零售药店配药直接结算，按照统筹地区规定的医保政策和标准，分别由个人和医保基金进行结算，助力疫情防控。

由于疫情，处方外流的政策限制纷纷解绑，以 DTP 药房为代表的新渠道“意外”地迎来快速发展的机会。很多连锁药店都切实感受到了处方外流进程的实质性加速，也培养了消费者新的购药习惯。从最近公布的连锁药店企业季报来看，国内大型连锁药店在 2020 年一季度，都实现了业绩的大幅度增长。随着肿瘤和免疫类等药品可及性的增加，人口老龄化所带来的慢病发病率和药品依从性提高，DTP 药房的增速将是创新零售业态中发展最快的，带动药品流通领域较快发展。连锁药店上市企业依靠资金优势、渠道优势等，通过自建与并购的方式，获得快速发展。相关个股：大参林、一心堂、益丰药房、老百姓等。

电子研究

持续施压 蓬佩奥炫耀美商务部将 38 家华为子公司列入“实体清单”

据俄罗斯卫星通讯社最新消息，当地时间 17 日，美国国务卿蓬佩奥在一份声明中表示，美国商务部进一步收紧了对华为获取美国技术的限制，同时将华为在全球 21 个国家的 38 家子公司列入“实体清单”。在美国国务院官网发布的声明中，蓬佩奥称，“国务院强烈支持商务部今天扩大其外国直接产品规则，这将阻止华为通过‘替代芯片生产’与‘提供用从美国获得的工具生产的现成芯片’来规避美国法律。”

由于美国一步步加紧对华为的制裁，华为在 9 月 15 日以后已无法通过代工厂生产麒麟芯片。购买第三方芯片是一种替代方案，按照此前的规则，只需芯片设计生产制造环节利用美国技术或美国设备比重不超过 25%即可。但如果进一步堵住这一空间，将使得华为彻底丧失替代方案，华为只能通过去美国化的技术和设备、材料以及工艺技术来生产，这在短期内是无法实现的。华为手机市场份额特别是安卓系的中高端机市场，将被其他品牌抢占。美国加大对华为的打击，将

进一步导致国产厂商去美国化进程加快。对产业链供应商来说，非常依赖华为的供应商受影响可能相对较大，而一些致力于打造生产平台类的供应商，客户涵盖安卓其他品牌的企业，产品出货总量影响相对较小，更多是客户结构的重新划分。今年的订单来看，苹果仍然反馈良好，安卓手机有望伴随苹果 12 系列推出而加大出货。下半年消费电子供需两旺格局仍然值得期待。

固收研究

- 央行公告，2020 年 8 月 17 日，人民银行开展 7000 亿元中期借贷便利（MLF）操作。此次 MLF 操作是对本月两笔 MLF 到期的一次性续做，充分满足了金融机构需求。同时,今日开展 500 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率小幅波动。具体来看，SKY_3M 下行 1BP 至 2.12%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.61%；SKY_10Y 上行 1BP 至 2.94%。
- 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 2.62%，3 年期收益率下行 3BP 至 3.49%，5 年期收益率下行 2BP 至 3.83%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 9.65%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 2.1280%，下行 4.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3050%，下行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 17 日，三大指数全部高开，其后大盘持续震荡上行顺利收复 3400 点，创业板指较弱一度翻绿，其后跟随大盘走强，午后各指数窄幅震荡为主，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 2.34%，深成指上涨 1.88%，创业板指上涨 1.04%。板块方面，所有行业指数全部收红，其中非银金融、有色金属、国防军工、银行、建筑材料、汽车等行业领涨。OLED 材料、券商期货、黄金等概念火热。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，大金融引爆市场热点，成交量放量回升。短期来看，各指数高位盘整，大盘周一收放量中阳线，价位逼近平台前高，成交额放大再回万亿以上，涨停数上升，受大金融板块带动市场氛围转热。多行业周一虽收涨但仍跑输大盘，指数再次面临平台压力考验，若成功突破后期各行业有补涨需求。操作上选择有业绩支撑的个股，回避近期高位回落股票，关注低位补涨机会。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，企业盈利能力恢复尚需时日，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国务院常务会议部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展。会议要求，进一步强化宏观政策针对性有效性，放水养鱼，保住和培育市场主体，大力推进改革，坚定发展信心，砥砺实干，努力完成全年发展目标任务。
- 国务院常务会议要求，继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。
- 国务院常务会议指出，截至 8 月上旬，今年新增 2 万亿元财政资金中，3000 亿元已绝大部分用于减税降费；直达管理的 1.7 万亿元除按规定预留的抗疫特别国债资金外，97.8%已下达市县。下一步，要指导市县将已下达资金加快用到市场主体和民生上。建立直达资金专项国库对账机制，做到流向明确、账实相符。
- 央行周一开展 7000 亿元 MLF 操作，同时开展 500 亿元 7 天期逆回购操作。此次 MLF 操作是对本月两笔 MLF 到期的一次性续做。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期；8 月合计 5500 亿元 MLF 到期。Shibor 短端品种全线下行，隔夜品种下行 4.7bp 报 2.1280%。
- 中信固收：央行 MLF 超额续作规模较大超出市场此前预期，央行 8 月以来资金投放量明显增加，一改 6、7 月资金净回笼的趋势，一是因为市场流动性的需求比较大，超储率处在相对低位，二是需要加强财政和货币政策的配合，8 月国债和地方债的供给较大，需要流动性支持。

- 发改委：7 月审批核准固定资产投资项目 11 个，总投资 382 亿元，主要集中在交通和高技术等领域；8 月全国日发电量和统调用电负荷快速攀升，既有持续高温晴热天气导致空调负荷快速增长的影响，同时也反映国民经济继续稳定恢复。
- 国家卫健委：8 月 16 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 22 例（均为境外输入病例），新增疑似病例 2 例；新增无症状感染者 37 例（境外输入 36 例），尚在医学观察无症状感染者 351 例。
- 复旦大学附属华山医院感染科主任张文宏表示，下阶段中国不会出现疫情蔓延和大暴发风险；目前全球有 126 个疫苗进入临床研究，6 个进入三期临床研究，其中 3 个是中国的，所有研究结果将在四季度出来。
- 中国社会科学院农村发展研究所等联合发布《中国农村发展报告 2020》预计，到 2025 年中国城镇化率将达 65.5%，新增农村转移人口 8000 万人以上；农业就业人员比重将下降到 20%左右。
- 任泽平发布报告显示，中国最具人才吸引力城市 100 强中，沪深京居前三，上海连续 3 年成为最具人才吸引力城市。从工资水平看，流动人才中 45%月收入超 6000 元，明显高于求职总体的 40%，收入较高者更有可能跨城求职。
- 《湖北省疫后重振补短板强功能“十大工程”三年行动方案（2020-2022 年）》出炉，涉及到补短板项目 4572 个，估算完成投资约 2.3 万亿元，具体包括公共卫生体系、交通、水利、能源、新基建、生态环境等十大领域。
- 国家医疗保障局：符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》相关规定，与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药，可以纳入 2020 年药品目录拟新增药品范围。

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	536.3	4,000.00	1,200.00	10,000.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18

0

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。