信贷扩张放缓 结构持续改善

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	27976.84	1.05
纳斯达克	11012.24	2.13
恒生指数	25244.02	1.42
上证综指	3319.27	-0.63
深证成指	13308.52	-1.17
沪深 300	4647.64	-0.73
金融时报 100	6280.12	2.04
东京日经	22843.96	0.41

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4598.20	-1.22
IF2012	4538.00	-1.12
IF2103	4497.00	-1.10
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.63	0.05
TF2012	100.08	0.04
TF2103	99.67	-0.02
T2009	99.30	0.14
T2012	98.56	0.08
T2103	98.02	0.07

银行间市场

宏观研究

信贷扩张放缓 结构持续改善

7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 1.2 万亿，前值 1.81 万亿；新增社融 1.69 万亿，预期 1.85 万亿，前值 3.43 万亿；M2 同比 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%。

7 月居民短贷、中长贷、企业中长贷同比增加，反映消费景气向好、金融对重大项目支持的力度增大，基建和地产的融资需求仍然很大；企业短贷成拖累项。整体来看，基本符合季节规律，稍微弱于预期，未出现明显收紧，但信贷结构进一步改善。

7 月新增社融低于预期，但仍然延续了 3 月份以来的增长趋势。从分项上来看，企业债券和政府债券融资同比减少是造成不及预期的主要原因。社融中表内贷款同比多增，新增贷款同比减少，二者的差异体现在 7 月非银贷款明显减少，表明信贷对实体的支持力度在上升。

M1 和 M2 的增速差收窄，反映了当前企业经营活力的上升，也表明居民资金可能部分流入股市和地产，风险偏好提升。

综合来看，银行业让利的现象已切实反映在经济数据中，当下的货币政策和财政政策并未发生转向。后续财政政策有望继续发力，保持积极取向；货币政策将更加谨慎，注重精准导向。

行业研究

医药研究

京东获第三方药品物流资质

医药经济报：8 月 11 日，陕西省药品监督管理局发布的《关于同意陕西京东医药供应链管理有限公司申请第三方药品物流备案资质的复函》显示：同意陕西京东医药供应链管理有限公司与陕西海川医药物流有限公司在国家级新区-西咸新区先行先试实施战略合作模式，同意陕西京东医药供应链管理有限公司开展第三方药品物流业务。

除京东外，顺丰也加速抢滩药品物流市场。广东省发布的开展第三方药品现代物流企业名单中，顺丰、大参林等 17 家企业在列。6 月 2 日，顺丰医药也获得新《药品管理法》实施后首个药品第三方物流“告知承诺公示制”资质。该项资质的获取是湖北省首创试点，是对涉药三方物流企业严格按照 GSP 标准进行检查，通过检查后在无需获取《药品经营许可》的情况下从事药品仓储、配送业务。

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	1.90	0.1
7 日回购	2.20	0.2
14 日回购	2.20	0
21 日回购	2.20	0.07

Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.15	-0.05
SHIBOR1 周	2.25	0.00
SHIBOR2 周	2.27	0.07
SHIBOR1 月	2.30	0.00

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
0	2800	-2800
上周投放	**上周回笼**	**净投放**
2800	1600	1200

数据来源：中邮证券研发部、Wind

相较于传统的医药流通配送，第三方物流企业，从配送时效和效率，以及网络覆盖范围均具一定优势，尤其是一些农村、乡镇地区的药品配送。随着第三方物流介入药品仓储、配送，各类企业有了更多的选择，医药流通领域竞争将日趋激烈，医药流通市场进一步加速洗牌。

电子研究

2020 年上半年前十大半导体厂商：英特尔第一，华为海思首入前十强

半导体市场研究公司 IC Insights 公布 2020 年上半年前十大半导体厂商，前五名分别为英特尔、三星、台积电、海力士、美光科技，第六名至十名依序为博通、高通、英伟达、德州仪器、海思。2020 年上半年，前十大半导体公司的销售额比 19 年上半年增长了 17%，是全球半导体行业总增幅 5% 的 3 倍多。前十名的公司在 20 年上半年的销售额都至少为 50 亿美元，比 19 年上半年多了两家公司。

前 10 名中，有 6 家公司来自美国、2 家来自韩国、1 家来自台湾地区，海思是唯一一家上榜的大陆半导体公司，但由于禁令，海思的芯片生产将终止于今年的 9 月 15 日。国内半导体产业在高精尖领域与国际龙头有较大的代际差距，海思被禁后，大陆短期难有能上榜的公司出现。国家从政策层面和资金层面大力发展半导体产业，大基金一期和二期预计合计将撬动社会资金超 8000 亿投向半导体产业，国务院也出台半导体减免税政策，对高端芯片制造给予极大的政策倾斜。国产半导体行业迎来最好的发展机遇，半导体板块可成为长期重点布局的逻辑主线，建议持续关注半导体产业链材料、IP 服务、半导体设备、晶圆制造、封测、IC 设计、存储器、功率器件等各环节龙头公司。

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 12 日人民银行以利率招标方式开展了 1400 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 6BP 至 2.15%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 5BP 至 2.66%；SKY_10Y 上行 1BP 至 2.96%。
- 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 期限下行 1BP 至 2.64%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.54%，5 年期收益率稳定在 3.87%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.64%。
- 昨日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 2.1520%，下行 4.90 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3000%，上行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 12 日，各大指数开盘涨跌不一，其后大盘持续下行，各指数一度下跌 2%以上，午后大盘开始 V 型反转，跌幅逐步收窄，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.63%，深成指下跌 1.17%，创业板指下跌 1.98%。板块方面，仅交通运输、房地产等行业上涨，国防军工、医药生物、休闲服务、有色、建材等行业领跌。海南、炭黑、MINILED 等概念较热，航母、大飞机、黄金等概念继续大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量有所回落。短期来看，各指数高位盘整，昨日大盘深 V 下探收长下影线，创业板指创调整以来新低，日内情绪波动较大，强势股数和连板高度继续下行，热点零星，成交额尚在万亿以上。操作上选择有业绩支撑的龙头个股，分散仓位，在新主线出现前进行多板块防御性配置。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

- 国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》，提出 15 项稳外贸稳外资政策措施，有利于稳住外贸主体，稳住产业链供应链。这 15 项措施包括：进一步扩大对中小微外贸企业出口信贷投放；支持跨境电商平台、跨境物流发展和海外仓建设；分阶段增加国际客运航班总量，适度增加与我主要投资来源地民航班次。
- 《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》要求，加大对劳动密集型企业支持力度。对纺织品、服装、农产品、消费电子类产品等劳动密集型产品出口企业，在落实减税降费、出口信贷、出口信保、稳岗就业、用电用水等各项普惠性政策基础上进一步加大支持力度。
- 《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》提出，给予重点外资企业金融支持。外资企业同等适用现有 1.5 万亿元再贷款再贴现专项额度支持。加大对重点外资企业的金融支持力度，进出口银行 5700 亿元新增贷款规模可用于积极支持符合条件的重点外资企业。
- 央行公开市场周三进行 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 1400 亿元。央行已连续三日开展逆回购操作，累计净投放 2000 亿元。Shibor 短端品种下行，长端微幅走高。
- 发改委就修订西部地区鼓励类产业目录公开征求意见，本次修订的导向是，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚定实施扩大内需战略，围绕推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，推动农村一二三产业深度融合，推动发展现代制造业和战略性新兴产业，加快发展现代服务业。
- 国家卫健委：8 月 11 日，全国报告新增新冠肺炎确诊病例 25 例（境外输入病例 16 例；本土病例 9 例，均在新疆），新增疑似病例 1 例；新增无症状感染者 20 例（境外输入 12 例）。

- 中国工程院院士、军事科学院研究员陈薇带领团队研发重组新冠疫苗，在国内和国际分别率先进入Ⅰ期、Ⅱ期临床试验，验证了疫苗安全性和免疫原性。该疫苗Ⅲ期国际临床试验正在有序推进。
- 吉林珲春市一男性居民在上海就医时，新冠病毒核酸检测阳性；此前该患者为境外输入病例，治愈数月后复阳，非新发病例。目前，尚无证据表明复阳病例存在传播风险。
- 深圳市人大常委会就《深圳经济特区优化营商环境条例（草案）》公开征求意见。在制定政策上，废除妨碍统一市场与公平竞争的各种规定。支持和鼓励符合条件的民营企业、中小企业依法发行股票、债券以及其他融资工具，扩大直接融资规模。
- 香港机场管理局：内地出发旅客8月15日至10月15日可在香港机场转机或过境；前往中国内地各目的地的转机或过境服务仍然暂停。

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
海晨股份	300873			3,333.33	1,100.00	9,500.00	2020-08-12	2020-08-12	2020-08-12
天阳科技	300872			5,620.00	1,800.00	16,000.00	2020-08-12	2020-08-12	2020-08-12
蒙泰高新	300876			2,400.00	800.00	6,500.00	2020-08-12	2020-08-12	2020-08-12
长鸿高科	707008			4,600.00	640.00	13,000.00	2020-08-12	2020-08-12	2020-08-12
南大环境	300864			1,200.00	400.00	3,000.00	2020-08-11	2020-08-11	2020-08-11
欧陆通	300870			2,530.00	400.00	7,000.00	2020-08-11	2020-08-11	2020-08-11
回盛生物	300871			2,770.00	900.00	7,500.00	2020-08-11	2020-08-11	2020-08-11
正帆科技	787596			6,423.54	1,900.00	16,000.00	2020-08-10	2020-08-10	2020-08-10
康泰医学	300869			4,100.00	700.00	7,500.00	2020-08-10	2020-08-10	2020-08-10
杰美特	300868			3,200.00	1,100.00	9,000.00	2020-08-10	2020-08-10	2020-08-10
圣元环保	300867			6,800.00	2,000.00	17,000.00	2020-08-10	2020-08-10	2020-08-10
安必平	787393			2,334.00	700.00	6,500.00	2020-08-10	2020-08-10	2020-08-10
安克创新	300866			4,100.00	1,390.00	6,500.00	2020-08-07	2020-08-07	2020-08-07
卡倍亿	300863			1,381.00	300.00	3,500.00	2020-08-07	2020-08-07	2020-08-07
格林达	732931			2,545.39	280.00	10,000.00	2020-08-07	2020-08-07	2020-08-07
芯原股份	787521			4,831.93	1,650.00	8,000.00	2020-08-07	2020-08-07	2020-08-07
大宏立	300865			2,392.00	790.00	6,500.00	2020-08-07	2020-08-07	2020-08-07
华光新材	787379			2,200.00	700.00	6,000.00	2020-08-07	2020-08-07	2020-08-07
众望布艺	707003			2,200.00	160.00	8,000.00	2020-08-06	2020-08-06	2020-08-06
沪光股份	707333	5.30	22.97	4,010.00	1,130.00	12,000.00	2020-08-06	2020-08-06	2020-08-06
捷强装备	300875			1,919.90		19,000.00			2020-08-06
南亚新材	787519			5,860.00	1,800.00	14,500.00	2020-08-06	2020-08-06	2020-08-06
龙腾光电	787055			33,333.34	11,000.00	56,500.00	2020-08-06	2020-08-06	2020-08-06
均瑶健康	707388			7,000.00	450.00	21,000.00	2020-08-06	2020-08-06	2020-08-06
冠盛股份	707088	15.57	22.98	4,000.00	400.00	16,000.00	2020-08-05	2020-08-05	2020-08-05
蓝盾光电	300862	33.95	35.55	3,297.00	1,050.00	9,500.00	2020-08-05	2020-08-05	2020-08-05
博睿数据	787229	65.82	51.73	1,110.00	360.00	3,000.00	2020-08-05	2020-08-05	2020-08-05
复洁环保	787335	46.22	56.67	1,820.00	800.00	5,000.00	2020-08-05	2020-08-05	2020-08-05
美畅股份	300861	43.76	46.09	4,001.00	1,500.00	7,500.00	2020-08-04	2020-08-04	2020-08-04
锋尚文化	300860	138.02	41.20	1,802.00	600.00	5,000.00	2020-08-04	2020-08-04	2020-08-04

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。