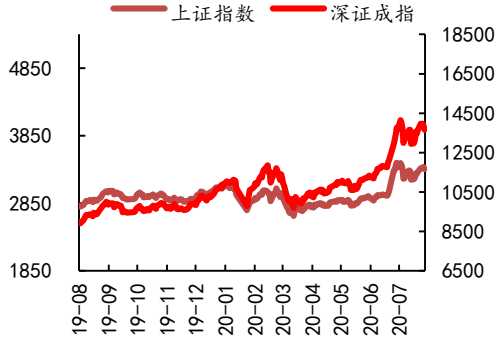
7 月新增信贷社融不及预期 下半年信用扩张或放缓

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	27791.44	1.30
纳斯达克	10968.36	-0.39
恒生指数	24377.43	-0.63
上证综指	3379.25	0.75
深证成指	13657.31	0.06
沪深 300	4724.87	0.36
金融时报 100	6050.59	0.31
东京日经	22329.94	0.00

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4671.00	0.20
IF2012	4609.20	0.05
IF2103	4562.40	-0.04
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.72	0.27
TF2012	100.15	0.26
TF2103	99.69	0.14
T2009	99.27	0.46
T2012	98.60	0.50
T2103	98.09	0.41

银行间市场

宏观研究

7 月新增信贷社融不及预期 下半年信用扩张或放缓

随着前期货币政策总量宽松的逐步退出，信用扩张步伐也较上半年出现放缓迹象。8 月 11 日，央行发布的 7 月金融数据和社会融资统计数据显示，当月新增信贷社融规模均低于市场预期。7 月人民币贷款增加 9927 亿元，同比少增 631 亿元，环比降 45%；社会融资规模增量为 1.69 万亿元，比上年同期多 4068 亿元，环比大降五成。

7 月新增贷款环比降 45%，有观点认为这体现出融资需求的趋冷。受到银行内部考核等因素的影响，信贷增长具有较为明显的季节性特征。6 月和 7 月分别是贷款发放的“大月”和“小月”，因此常会体现为 7 月增量的回落。例如，在过去的 4 年中，7 月的信贷增量平均较 6 月下降了 43%。今年 7 月下降的幅度与往年相仿，实际上是正常的季节性现象。

尽管新增信贷社融不及预期，但结构进一步优化。7 月中长期贷款提供更强支撑；受结构性存款压缩的影响，表内外票据融资均有回落，但并未对社融构成大的冲击，在政府债券、企业债券和股票融资的支撑下，社融新增维持高位，增速较前值继续上行 0.1 个百分点至 12.9%。

7 月无论是贷款数据的结构，还是社融规模各组成部分之间的比例，都得到了进一步的优化。具体来看，贷款中的企业中长期占比提高，社融中的直接融资占比提高，且非标融资占比降低。

从新增信贷的结构看，整体上以中长期融资需求为主。7 月房地产销售延续前期好转态势，居民中长期贷款增长依旧稳定，当月新增贷款 6067 亿元；而企业中长期贷款增加 5968 亿元，表现同样稳定。企业中长期贷款需求主要来源于低成本的信贷供给、财政融资高增长带来的基建融资需求等。同时，7 月狭义货币(M1)增速上涨，使得“M2-M1”剪刀差减少或表明实体经济投资需求的增强。

行业研究

医药研究

武汉 30 个重点监控品种遭议价采购

米内网：近日，《武汉市 2020 年重点监控合理用药药品议价实施细则》及《重点监控合理用药议价药品目录》发布，将对 30 个临床大品种开展不带量议价采购，有效报价需在本企业省级挂网最低价基础上至少再降 30%，两家以上的药品最低价入围，1 家则需达到平均降幅才能入围。而未入围品种将暂停整个湖北省的挂网，医疗

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.00	-0.06
7 日回购	2.20	0.15
14 日回购	2.13	-0.07
21 日回购	2.10	0.1

Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.13	0.07
SHIBOR1 周	2.20	0.00
SHIBOR2 周	2.10	0.05
SHIBOR1 月	2.30	0.01

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

机构不得采购。30 个品种包括了第一批国家重点监控合理用药药品目录中的药品，还有 10 个省级、武汉市医疗机构重点监控药品。

此次武汉市针对重点监控品种开展议价集采，开创了药品集采的全新模式。随着药品集采进入常态化，饱受重点监控之苦的临床大品种，或许只有降价才能保住原有市场。各地重点监控目录陆续发布，今后全国有可能针对重点监控品种的集中采购形成统一的标准和规范，无疑，医院的用药监管将更为科学，但同时监控和执行的力度会更大。

重点监控品种持续承压。

电子研究

中国信通院：2020 年 7 月中国手机出货量 2230.1 万部 同比下降 34.8%

中国信通院发布报告：2020 年 7 月，国内手机市场总体出货量 2230.1 万部，同比（较上年同期）下降 34.8%；1-7 月，国内手机市场总体出货量累计 1.75 亿部，同比下降 20.4%。7 月份国内市场 5G 手机出货量为 1391.1 万部，占同期手机出货量的 62.4%；1-7 月，国内市场 5G 手机累计出货量 7750 万部。7 月份，国产手机出货量下滑 35.1%，为 2072 万部。

经历 6 月手机厂商线上线下大规模促销，7 月手机出货量大幅下滑，回顾往年情况，6-8 月也是出货量相对较低的时段。不过，对产业链来说，3 季度是备货旺季，下半年也是消费电子的传统旺季。苹果产业链供应商近期反馈订单饱满，供应商对今年苹果新机型依然充满信心，蓝思科技等公司近期也加大了招工力度。苹果 12 系列出货推迟，对产业链直接影响是使得部分业绩释放从三季度挪到四季度，平滑季度差异，预期也会利好明年一季度业绩。仍然看好消费电子，苹果产业链。

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 11 日人民银行以利率招标方式开展了 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 上行 1BP 至 2.09%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 1BP 至 2.61%；SKY_10Y 稳定在 2.95%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 2BP 至 2.64%，3 年期收益率稳定在 3.55%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.87%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 9.64%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.2010%，上行 7.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2990%，上行 0.40 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 11 日，三大指数全部高开，随后继续冲高，大盘一度收复 3400，随后横盘震荡，创业板指冲高回落，午后两点各指数开始大幅杀跌，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.15%，深成指下跌 1.4%，创业板指下跌 1.7%。板块方面，仅食品饮料、农林牧渔、银行业上涨，计算机、有色金属、非银金融、建材、轻工等行业领跌。中船、生物育种、白酒等概念较热，海南省国资、操作系统、海航系等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量与前一日持平。短期来看，各指数高位盘整，昨日各指数高开高走但尾盘极度杀跌，涨停数跌落、炸板率极高，前期热点偃旗息鼓，成交额依然维持在万亿以上，市场情绪日内极速降温。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

- 国家领导人近日对制止餐饮浪费行为作出重要指示指出，尽管我国粮食生产连年丰收，对粮食安全还是始终要有危机意识。要加强立法，强化监管，采取有效措施，建立长效机制，坚决制止餐饮浪费行为。
- 中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%；7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 1.18 万亿元，前值 1.81 万亿元。7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，预期 1.86 万亿元，前值 3.43 万亿元。
- 国务院原则同意《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，同意在北京、天津、上海、海南、南京、武汉、广州、成都和河北雄安新区等 28 个省、市（区域）全面深化服务贸易创新发展试点。
- 海关总署署长倪岳峰：上半年我国外贸远远好于市场预期，下半年稳外贸要继续推进跨境电商退货和出口监管等一系列新措施，同时海南自贸港口岸布局方案也在抓紧出台；出口转内销仍有较大提升空间，也不会对外贸数据产生实质性影响。
- 商务部办公厅印发通知指出，要求加快网点布局，推动数字化改造，建立智慧供应链，全面推进便利店品牌化连锁化发展，力争到 2022 年，全国品牌连锁便利店门店总量达到 30 万家。
- 央行公开市场 8 月 11 日进行 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 500 亿元。
- 国家卫健委：8 月 10 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 44 例，新增疑似病例 2 例；新增无症状感染者 17 例，尚在医学观察无症状感染者 285 例。

- 澳门特区行政长官贺一诚将率团前往北京，拜会商务部、央行、发改委及财政部等 10 多个部委，就推动粤澳（横琴）深度合作区等工作与中央相关部委进行会面和交流。

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。