上海带量采购“升级”：多方联动、带量议价采购

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

货币重结构 财政重实效 内需促消费

今年上半年，总量工具的多次运作，对稳定金融市场、支持实体经济发展起到了积极作用。

8 月 10 日，《人民日报》刊发了央行行长易纲的专访文章。易纲表示，下半年(货币政策)将以供给侧结构性改革为主线，保持宏观总量适度、合理增长，着力稳企业保就业，防范和化解重大金融风险，加快深化金融改革开放，促进经济金融健康发展。

国家统计局数据显示，二季度 GDP 增速为 3.2%。分行业看，二季度除住宿和餐饮业、租赁和商务服务业以及其他服务业仍在逐渐恢复外，其他行业增加值均实现正增长。上半年 GDP 增速仍为负值(-1.6%)。

国家发改委副主任宁吉喆表示，当前我国经济增长回升态势是有基础有条件的，中国经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变而且正在展现。但宁吉喆也提醒，当前我国经济运行中仍然存在不少困难，面临较大挑战。既有疫情冲击影响，也有结构性、体制性、周期性问题相互交织所带来的矛盾；既有短期问题，也有中长期问题。

宁吉喆指出，要保持宏观经济政策连续性稳定性、提高有效性。积极的财政政策要更加积极有为、注重实效，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，就业、产业、区域、投资、消费等政策要协作配合、形成合力。

其中，货币政策、财政政策作为最重要的两大宏观政策，央行行长易纲和财政部长刘昆的专访透露了具体的政策方向。易纲表示，货币政策要更加灵活适度、精准导向，综合运用多种货币政策工具，引导 M2 和社会融资规模增速明显高于去年，同时注意把握好节奏、优化结构，促进普惠型小微企业贷款和制造业中长期贷款合理增长。

实际上今年上半年，总量工具的多次运作，对稳定金融市场、支持实体经济发展起到了积极作用。比如，存准率方面，央行三次降低法定存款准备金率；利率方面，7 天逆回购利率由 2.5%降至 2.2%，调降了 30BP，一年期 MLF 利率也相应调降了 30BP。

行业研究

医药研究

上海带量采购“升级”：多方联动、带量议价采购

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

医药经济报:8 月 7 日，上海阳光医药采购网发布《关于构建多方联动的药品集中采购格局鼓励和推进本市药品集中议价采购工作的试行意见》（简称《意见》）。《意见》提出，鼓励本市公立医疗机构以医疗联合体、单体，或自愿组成采购联盟等形式，探索开展药品集中议价采购。《意见》鼓励公立医疗机构在坚持质量优先、确保用量、保证回款的基础上开展带量、带预算的药品集中议价采购，优先选择未纳入国家和本市带量采购的药品，特别是价格异常药品（如价格明显高于同品种其它厂牌或价格明显上涨的），以及自费药等。

业内人士称，该举措可以说是上海带量采购的“升级版”。上海市将开展带量、带预算议价采购，优先将未进入国家、上海市带量采购的药品，特别是价格异常药品以及自费药，并且进行单独核算进行结余留用。另外，自 2019 年 7 月起，上海市药事所启动“限药店药品全面挂网公开议价”工作，也意味着上海的药店也要进行药品统一采购。此次发布的意见，实际上也是对此前文件的进一步落实和明确。

电子研究

研究机构预计今年电脑 CPU 销售额接近 417 亿美元 同比增长 2.2%

研究机构也提到，微处理器市场今年的增长不会有年初预计的那么强劲，供应链在年初也曾受到影响，电脑的销量在年初也曾有下滑，但电脑 CPU 的销售额整体还能保持增长，则是受益于居家办公、学习等对相关设备需求的增加。就销售额而言，电脑 CPU 是研究机构预计的集成电路领域今年第 3 大细分市场，仅次于 DRAM 和 NAND 闪存，前者的销售额预计为 645.55 亿美元，NAND 闪存预计为 560.07 亿美元。

居家办公、娱乐带动了消费者对电脑、笔电和平板的需求强劲增长，相应的 CPU、GPU 等芯片需求也有不俗表现。受此影响，AMD 的 Ryzen 系列处理器在 2 季度的销售高于预期，市场份额继续扩大，公司也上调了全年的销售预期。除芯片外，包括 PCB、面板、天线、机身结构件等零部件厂商也受益于这些消费电子需求增长的带动。可关注相关公司，如胜宏科技、TCL、信维通信、蓝思科技、通富微电。

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 10 日人民银行以利率招标方式开展了 100 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体下行。具体来看，SKY_3M 上行 2BP 至 2.08%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.61%；SKY_10Y 下行 4BP 至 2.95%。
- 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 期限稳定在 2.62%，3 年期收益率稳定在 3.55%，5 年期收益率稳定在 3.88%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 9.66%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.1290%，上行 7.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2950%，上行 0.90 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 10 日，三大指数全部低开，其后大盘震荡翻红，中小创弱势下行，创业板指一度跌破 2700，午后各指数逐步上行，尾盘有所回落，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数上涨 0.75%，深成指上涨 0.06%，创业板指下跌 0.53%。板块方面，建筑装饰、房地产、轻工制造等行业涨幅靠前，有色金属、休闲服务、国防军工等行业跌幅靠前。大基建央企、广电系、高铁等概念火热，西藏振兴、稀土、钨矿等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，权重股有所表现，整体成交量回落。短期来看，各指数高位盘整，昨日大盘缩量上冲，上周热点军工高位回调，两市成交额回落仍在万亿以上，整体量能在高位，强势股数和连板高度处于平均水平，市场情绪偏谨慎。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

- 中国 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，预期涨 2.6%，前值涨 2.5%，其中猪肉价格环比上涨 10.3%，同比上涨 85.7%，影响 CPI 上涨约 2.32 个百分点。7 月 PPI 同比下降 2.4%，预期降 2.4%，前值降 3%。
- 央行行长易纲表示，下半年最大的挑战还是如何对实体经济精准滴灌。实体经济的支持一定要聚焦中小企业，特别是小微企业。下半年央行有两项精准支持的政策，一项是给小微企业的贷款延期，延期到明年三月底；另外一项是支持给小微企业发放信用贷款。
- 国务院国资委主任郝鹏表示，《国企改革三年行动方案（2020—2022 年）》不久将印发实施，改革重点领域主要包括完善中国特色现代企业制度、积极稳妥深化混合所有制改革、加快健全市场化经营机制、完善国有资产监管体制、充分释放和激发基层改革活力等。
- 商务部部长钟山表示，上半年外贸、外资和消费回稳向好，好于预期。下半年一是要在稳外贸主体上下功夫，二是在稳外资存量、扩外资增量上下功夫，三是在促进消费上下功夫。
- 央行公开市场进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，今日无逆回购到期，净投放 100 亿元。
- 国家卫健委：8 月 9 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 49 例，新增疑似病例 1 例；新增无症状感染者 31 例（境外输入 24 例），当日转为确诊病例 3 例，尚在医学观察无症状感染者 283 例。
- 民航局：自 8 月 12 日零时起，除新冠肺炎确诊患者等相关人员外，对从澳门进入内地人员不再实行集中隔离医学观察 14 天。
- 新能源补贴拖欠问题有望缓解。央行等部门已经同意，将由两大电网企业发行债券解决新能源欠补问题，首批 1400 亿元债券有望在今年年底前完成。

- 据经济参考报，作为民生补短板的重要领域，我国养老服务业高质量发展按下“快进键”。据悉，有关部门正酝酿出台系列新政，涵盖社区养老服务高质量发展、新版养老机构管理办法等。与此同时，多地密集推出养老服务业投资扶持清单，不少地方一方面加紧推进高水平养老服务体系建设，一方面密集谋划一批重点项目储备，鼓励社会资本进入养老服务业特别是医养结合领域。
- 工信部决定在民爆行业开展储存安全专项整治等工作，进一步强化民爆物品生产、销售领域安全监管，深入“打非治违”，严肃查处各类未经许可生产、销售行为。
- 中国汽车流通协会：7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.91，同比上升 9.4%，环比上升 10%，库存水平位于警戒线以上。
- 华储网：8 月 14 日中央储备冻猪肉投放竞价交易 1 万吨。
- Sensor Tower 数据显示，今年 7 月抖音及 TikTok 下载量超 6520 万次，位列全球移动应用（非游戏）下载榜冠军，同比增长 21.4%。美国是本期下载量最大的市场，占比为 9.7%。

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。