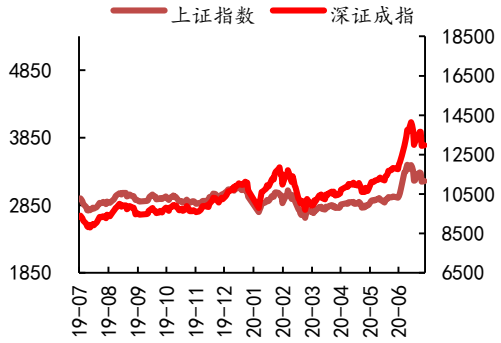
6 月份全球半导体产品销售额 345 亿美元 环比略有下滑

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	27386.98	0.68
纳斯达克	11108.07	1.00
恒生指数	24930.58	-0.69
上证综指	3386.46	0.26
深证成指	13863.13	-0.70
沪深 300	4762.76	-0.30
金融时报 100	6026.94	-1.27
东京日经	22418.15	-0.43

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4703.60	-0.21
IF2012	4651.60	-0.12
IF2103	4614.20	-0.08
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.60	-0.25
TF2012	100.11	-0.23
TF2103	99.70	-0.23
T2009	98.99	-0.14
T2012	98.41	-0.18
T2103	98.00	-0.22

银行间市场

宏观研究

7 月土地市场热度稍减 杭北上广依旧“高烧不退”

前 7 月，杭州、北京、上海、广州 4 个城市土地出让金均突破千亿元，成为土地市场强大“热源”，并且近期仍有地王出现，热点城市竞争依旧激烈。

7 月份，土地市场热度略微消退，但这一市场上的“火炉”城市高温不减。

数据显示，虽然土地市场整体的溢价率、楼面价格等依旧出现小幅上涨，但涨幅均有回落。不过，前 7 月依然有杭州、北京、上海、广州等 4 个城市卖地超千亿，成为土地市场强大“热源”，并且近期仍有地王出现，热点城市竞争依旧激烈。

从拿地区域与城市来看，二线城市是房企布局重点，城市群以长三角热度最高。50 家代表房企二线城市拿地面积占比为 52.8%，长三角城市群拿地面积占比为 28.3%。

具体来看，一线城市保持了较快的供地节奏，同时优质土地的大量入市也带动了价格上涨。贝壳研究院数据显示，截至 7 月末，一线城市累计成交规划建筑面积同比上升 59.3%。7 月当月的楼面价也同比上涨 37.2%。同时，7 月溢价率为 14.6%，同比去年增长 9.6 个百分点，环比上月增长 6.4 个百分点。

二三线城市则相对稳定。其中二线城市 7 月累计成交规划建筑面积，同比下滑 9.4%，当月楼面价同比下降 0.7%；三四线城市土地市场的两个数据则分别为下降 0.8%和上涨 5.7%。

从中央近期的表态来看，房地产政策收紧可能性加大，尤其是部分热点城市出现“地王”，可能已经引起了监管部门的重视，政策变动可能会影响下半年的土地市场。

7 月 24 日召开的房地产工作座谈会，不仅重申坚持“房住不炒”，不将房地产作为短期刺激经济的手段，强调坚持“三稳”目标，还特别提出，要抓紧建立住宅用地市场监测指标体系，定期公开各地土地储备和已出让土地建设进展情况，接受社会监督。

未来供应增加或成为趋势，从深圳等地的调整来看，从土地的供应端进行调结构，加大住宅供应。对于土地供应不足的城市，或许未来从供应端的调节会成为重要趋势。。

行业研究

医药研究

《2019 年度药品监管统计年报》发布

8 月 5 日，国家药监局公布了《2019 年度药品监管统计年报》。

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.75	0.08
7 日回购	1.90	0.10
14 日回购	1.97	-0.03
21 日回购	2.00	-0.02
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.66	-0.03
SHIBOR1 周	2.07	0.01
SHIBOR2 周	2.02	-0.01
SHIBOR1 月	2.29	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

数据显示，截至 2019 年底，全国共有原料药和制剂生产企业 4529 家；实有医疗器械生产企业 1.8 万家；《药品经营许可证》持证企业 54.4 万家，其中批发企业 1.4 万家；零售连锁企业 6701 家，零售连锁企业门店 29.0 万家；零售药店 23.4 万家。在注册审批方面，2019 年在新药审批工作中国家局共批准新药临床 577 件，批准新药生产的新药证书及批准文号 14 件，批准文号 35 件；共批准按新药申请程序申报临床申请 109 件，批准按新药申请程序申报生产 12 件。

整体来看，我国无论是药品生产企业、经营企业，还是医疗器械生产或经营企业，都数量较多，规模相对较小。随着两票制、一致性评价等政策持续推进，行业向龙头企业集中趋势明显。2019 年零售药店连锁化率达到 55.3%，连锁化率进一步提升。建议关注龙头企业。相关标的：恒瑞医药、丽珠集团、恩华药业、大参林、老百姓等。

电子研究

6 月份全球半导体产品销售额 345 亿美元 环比略有下滑

据国外媒体报道，5 月份恢复增长之后，全球半导体产品的销售额在 6 月份环比再次下滑，好在下滑幅度并不高，同比也还有明显增长。半导体产业协会的数据显示，今年 6 月份，全球半导体产品的销售额为 345 亿美元，同比增长 5.1%，但低于上一季度的 350 亿美元，环比下滑 1.4%。6 月份美国市场半导体产品的销售额同比大幅增长，接近 30%；中国市场增长 4.7%；亚太其他市场同比增长 0.4%；日本和欧洲市场则是有下滑，前者下滑 2.2%，后者下滑 17.1%。环比方面，美国市场上涨 3.1%，日本市场上涨 1.1%，中国市场下滑 0.4%，亚太其他市场下滑 1.5%，欧洲市场下滑 6%。

根据此前 WSTS 预期，今年全球半导体销售规模将增长 3.3%，这一预期低于去年 12 月时发布的预期，主要是考虑到新冠疫情的影响，但依然为正增长，而 2019 年为负增长。5G 周期与科技创新是带动半导体产业恢复增长的主要动力。下半年，将迎来消费电子旺季，同时我国加大对半导体企业的支持政策，产业链将迎来一轮投资周期，短期看好苹果产业链，中长期看好半导体国产替代。

固收研究

- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020 年 8 月 5 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 上行 4BP 至 2.05%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 4BP 至 2.57%；SKY_10Y 上行 2BP 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 期限稳定在 2.66%，3 年期收益率稳定在 3.56%，5 年期收益率上行 2BP 至 3.86%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 9.69%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.6900%，下行 23.50 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2810%，下行 0.50 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 6 日，三大指数全部高开，随后大盘冲高回落持续下跌，各指数纷纷杀跌，临近中午开始触底反弹，午后大盘震荡回升，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数上涨 0.26%，深成指下跌 0.7%，创业板指下跌 1.6%。板块方面，国防军工、有色金属、非银金融等行业涨幅靠前，医药生物、食品饮料、传媒等行业跌幅靠前。黄金、海南省国资、航母等概念火热，生物疫苗、血液制品、聚碳酸酯等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量基本持平。短期来看，各指数高位盘整，昨日大盘 V 型反转收长下影线，仅军工热点持续强势，大金融板块尾盘强势，成交额维持在万亿以上，整体量能依然在高位，市场情绪一般。现货黄金再创历史新高，市场整体风险偏好下降。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

- 国家领导人对“十四五”规划编制工作作出重要指示强调，要开门问策、集思广益，把加强顶层设计和坚持问计于民统一起来，鼓励广大人民群众和社会各界以各种方式为“十四五”规划建言献策。
- 央行二季度货币政策执行报告：我国经济展现出强劲韧性，经济加快恢复增长，市场预期总体稳定，下半年经济增速有望回到潜在增长水平；货物价涨幅总体下行，不存在长期通胀或通缩的基础，初步估计全年 CPI 涨幅均值将处于合理区间。
- 央行：综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率平稳运行，保持货币供应量和社会融资规模合理增长；推动 LPR 改革，于 8 月底基本完成存量浮动利率贷款定价基准转换工作，疏通货币政策传导机制。
- 央行：低利率的局限性已引起发达经济体货币当局的反思，货币政策框架被重新评估，中期内主要经济体低利率政策仍将持续，但政策利率进一步下降的空间有限；今年以来坚持实施正常的货币政策，保持利率水平与我国发展阶段和经济形势动态适配，本外币利差处于合适区间，人民币资产吸引力上升。
- 财政部发布首份财政政策执行报告：千方百计稳定和扩大就业，重点支持带动就业能力强的补短板项目；加快双创支撑平台项目建设，支持养老、托育、医疗、家政等社区家庭服务业发展壮大。
- 财政部：引导资本、资源向战略关键领域聚焦，促进产业链向中高端迈进；继续大力支持疫苗和药物研发等新冠肺炎科研攻关工作，切实保障资金需求；大力支持关键核心技术攻关，推动强化国家战略科技力量。
- 发改委副主任宁吉喆：继续加强政策预研储备，一旦有需要迅速出手；把就业目标作为宏观调控首要目标，以扩就业增收入促发展；研究制定推进国有经济布局优化和结构调整的意见。

- 商务部：下半年要推进全面深化服务贸易创新发展试点和服务外包示范城市建设，拓展特色服务出口基地；加快制订全国版跨境服务贸易负面清单，加快创新，大力发展数字贸易、线上展览等新兴服务贸易。
- 国家卫健委：8 月 5 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 37 例，新增无症状感染者 20 例，当日转为确诊病例 1 例，尚在医学观察无症状感染者 282 例。
- 包头发布达茂旗鼠疫疫情Ⅲ级预警，8 月 6 日起进入预警期，持续至 2020 年底。目前相关防控措施已全部落实到位。
- 央行 8 月 6 日不开展逆回购操作，当日公开市场有 500 亿元逆回购到期，净回笼资金 500 亿元，本周以来央行公开市场净回笼 2600 亿元。

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。