# 国产芯片重磅利好 国务院八方面政策支持

**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 | 26828.47 | 0.62 |
| 纳斯达克 | 10941.17 | 0.35 |
| 恒生指数 | 24946.63 | 2.00 |
| 上证综指 | 3371.69 | 0.11 |
| 深证成指 | 13860.46 | -0.75 |
| 沪深 300 | 4775.80 | 0.09 |
| 金融时报 100 | 6036.00 | 0.05 |
| 东京日经 | 22573.66 | 1.70 |

**股指相对走势**




| 股指期货 | 收盘价 | 涨跌% |
|---|---|---|
| IF2007 | 0.00 | 0.00 |
| IF2009 | 4732.20 | 0.48 |
| IF2012 | 4679.00 | 0.45 |
| IF2103 | 4646.00 | 0.45 |
| **国债期货** | **收盘价** | **涨跌%** |
| TF2009 | 100.89 | -0.09 |
| TF2012 | 100.39 | -0.10 |
| TF2103 | 99.94 | -0.08 |
| T2009 | 99.19 | 0.15 |
| T2012 | 98.64 | 0.14 |
| T2103 | 98.26 | 0.16 |

银行间市场

## 宏观研究

### 利差高汇率稳 外资坚定加仓中国债

7 月，外资大力加仓中国债券，月增持量创阶段性新高。当前，中外利差处于高位，人民币汇率坚挺而有弹性。分析人士认为，中国疫情防控和经济复苏全球领先，叠加美元弱周期开启，人民币资产对外资的吸引力将进一步提升。

中央结算公司 4 日公布数据显示，截至 7 月末，该机构为境外机构托管债券面额达 23441.24 亿元，环比增加 1481.13 亿元。

值得注意的是，债券通公司日前发布数据显示，7 月境外机构通过债券通渠道净买入 755 亿元中国债券，单月净买入额创历史新高。

1 月至 7 月，外资扫货中国债券的力度总体呈上升态势。数据显示，境外机构在中债登托管的债券面额月度同比增速从 1 月的 25%升至 7 月的 38%。另据债券通数据，今年上半年，境外机构累计净增持量约 3224 亿元，是去年同期的 1.4 倍。

利差高是外资流入中国债市的主要驱动力。一季度，疫情在全球扩散后，多个经济体央行实施了宽松的货币政策，叠加市场对全球经济预期较为悲观，主要经济体债券收益率进一步下行。近几个月虽然有所反弹，但仍处历史低位。数据显示，7 月 24 日盘中，美国 5 年期国债收益率跌破 0.26%，创出新低。

反观中国债券收益率，虽然在 1 月至 4 月持续下行，但仍大幅高于发达经济体债券收益率。4 月底至今，中国债券收益率上行，中外利差进一步拉大，配置价值凸显。数据显示，截至 8 月 3 日，中美 10 年期国债利差接近 240 个基点，已超过 2014 年的高位。。

## 行业研究

医药研究

### IQVIA 发布 2020 年 Q1 中国零售药店市场回顾

IQVIA 艾昆纬咨询:2020 年第一季度滚动年全国零售药店市场规模为 1981 亿人民币，受今年第一季度新冠疫情的影响，MAT（滚动全年数据）同比增长率为 1.2%，比上一季度下降了 1.4%。

非处方药和处方药销售额分别占到零售药店市场的 42%和 47%，处方药的 MAT 增速达到 5.0%，非处方药增速为负，两者的销量均持续呈现负增长。疫情期间，人们对保健品的需求下降，保健食品的销售额和销量均下滑超过 10%。零售非处方药和保健品市场中，中成药仍然占到 55%，但是销售额增速为-2.1%。西药占零售处方药市

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 | 0.32 |
| 7 日回购 | 2.11 | 0.43 |
| 14 日回购 | 2.01 | -0.18 |
| 21 日回购 | 1.85 | 0.07 |
| **Shibor 利率** | **最新价** | **涨跌** |
| SHIBOR 隔夜 | 1.93 | 0.36 |
| SHIBOR1 周 | 2.14 | 0.10 |
| SHIBOR2 周 | 2.04 | 0.10 |
| SHIBOR1 月 | 2.29 | 0.00 |

央行公开市场操作（亿元）

| 本周投放 | 本周回笼 | 净投放 |
|---|---|---|
| 2100 | 1600 | 500 |
| **上周投放** | **上周回笼** | **净投放** |
| 1600 | 8277 | -6677 |

*数据来源：中邮证券研发部、Wind*

场的 77%，MAT 同比增长 7%，是主要的增长来源；处方中成药的销售增长持续放缓。

在非处方药和保健品市场中，感冒咳嗽用药是最大的品类，占据 27.5%的市场份额，维矿类和营养补充剂其次；镇痛类药物排名第三，前三大品类的市场份额总计超过五成。除了感冒咳嗽和呼吸系统治疗药物、皮肤用药、眼部用药和消化系统和其他肠道药物的增速为正，其他品类增长率均为负。

2020 年第一季度零售处方药市场中，中成药占据最大的品类份额，达 23.3%，但增速为-1.2%；心血管系统用药及消化道和新陈代谢用药分列二、三位。抗肿瘤和免疫类药物的增速虽受到疫情抑制，但仍远高于其他品类，达 26.0%。

受疫情影响，行业增速放缓，从整个行业发展趋势来看，药店连锁化率将进一步提升。连锁药店上市公司依靠资金优势实现规模快速扩张，市场份额进一步提升。相关标的：大参林、益丰药房、一心堂、老百姓等。

## 电子研究

### 国产芯片重磅利好 国务院八方面政策支持

日前，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》（以下简称《若干政策》）。《若干政策》提出，为进一步优化集成电路产业和软件产业发展环境，深化产业国际合作，提升产业创新能力和发展质量，制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八个方面政策措施。其中，《若干政策》提出，国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米（含），且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第十年免征企业所得税。大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业在境内外上市融资，加快境内上市审核流程，符合企业会计准则相关条件的研发支出可作资本化处理。

最新政策，进一步确认了此前针对集成电路企业的税收优惠及减免政策，同时对符合条件的原材料、配套系统、零配件等减免进口关税，鼓励企业上市融资。集成电路是当下我国科技突破国外封锁向高精尖领域发展，支撑经济发展转型的桥头堡和重要基石。最新政策，全面支持从材料、设备、IC 设计到制造的各个环节，惠及不同类型所有制公司，以更加开放的视角推动我国半导体产业的全面发展。在当前中美贸易摩擦，美国对华企业科技限制趋严等不利外部因素下，国家加大政策扶持力度，推动本土企业发展，是实现产业链国产替代的重要一步，将帮助细分领域龙头半导体企业做大做强。我国监管层不断推进资本市场改革，科创板、创业板等上市融资条件愈发开放，未来将有更多优质的半导体公司实现上市融资。

## 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 4 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 上行 7BP 至 2.01%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 3BP 至 2.53%；SKY_10Y 下行 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 期限稳定在 2.66%，3 年期收益率稳定在 3.55%，5 年期收益率上行 4BP 至 3.84%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 9.71%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.9250%，上行 35.50 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2860%，上行 0.40 个基点。

## 策略研究

2020 年 8 月 4 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘窄幅震荡，创业板指冲高回落，临近中午各大指数开始杀跌，下午开盘继续下行，其后弱势震荡，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数微涨 0.11%，深成指下跌 0.75%，创业板指下跌 1.26%。板块方面，银行、房地产、建筑装饰等行业涨幅靠前，休闲服务、国防军工、电子、商业贸易等行业领跌。垃圾分类、钴、粤港澳大湾区等概念较热，Micro LED、疫苗、中船等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量有所放量。短期来看，各指数高位盘整，昨日涨停数跌落、炸板率升高，前期热点再度回调，两市成交额维持在 1.3 万亿以上，整体量能依然在高位，市场情绪较为敏感。现货黄金再创历史新高，避险资产受追捧。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

- 外交部回应少数国家政客鼓吹产业链“去中国化”：中国没有也不会出现大规模外资撤离、产业链供应链外迁的情况，相反许多外资企业正纷纷加快在华布局，积极拓展中国市场。
- 外交部回应美方打压 Tiktok：有关企业按照市场原则和国际规则在美展开商业活动，遵守美国法律法规，但美方以“莫须有”的罪名进行设限打压，这完全是政治操弄；美方务必不要打开潘多拉的盒子，否则将自食其果。
- 教育部等七部门印发通知，提出今明两年持续扩大见习规模，见习岗位总量不低于上年，最大程度发挥就业见习稳定就业、促进就业作用。
- 国家卫健委：8 月 3 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 36 例，新增疑似病例 1 例；新增无症状感染者 21 例。
- 央行 8 月 4 日不开展逆回购操作，当日公开市场有 800 亿元逆回购到期，净回笼 800 亿元。
- 长三角一体化示范区步伐加快，首个超大规模智能制造产业园项目正式签约落地，预计总投资约 260 亿元。
- 中物联：7 月份中国仓储指数升至 53.5%，创 8 个月以来新高，新订单等主要分项指数均有明显上涨；企业预期保持乐观，预计未来短期内仓储行业仍将延续向好趋势。
- 国务院出台措施鼓励集成电路产业和软件产业高质量发展，提出探索构建社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制。其中明确，继续实施集成电路企业和软件企业增值税优惠政策，符合条件的企业可享受免征 1-10 年不等的企业所得税。
- 国家发改委批复粤港澳大湾区城际铁路建设规划，近期建设项目总投资约 4741 亿元，规划建设 13 个城际铁路和 5 个枢纽工程项目，总里程约 775 公里。

- 国家网信办等 8 部门深入推进网络直播行业专项整治，着力推动研究制定主播账号分级分类管理规范，引导用户理性打赏，规范主播带货行为。
- 《2020 胡润全球独角兽榜》发布，全球有 586 家独角兽企业，中国有 227 家企业上榜，较去年增加 38 家。前十大独角兽中，中国独占 6 席，蚂蚁集团以 1 万亿元估值蝉联榜首，字节跳动估值 5600 亿元紧随其后；其他上榜国内企业为滴滴出行、陆金所、快手、菜鸟网络。
- 中汽协：7 月汽车行业销量预估完成 208 万辆，环比下降 9.6%，同比增长 14.9%；细分车型来看，乘用车同比增长 5.3%，商用车同比增长 59.6%。
- 农业农村部印发海参池塘养殖指引：严禁使用敌敌畏等农药、原料药和其他有毒有害物质进行消毒，基础饵料培养时不得使用未经国家登记注册的化学或生物肥料。
- 云南出台新型基础设施建设实施方案，拟到 2022 年，打造 7 个智能电网和 5 个智慧煤矿试点，建成 4 万个充电桩，新能源汽车产能突破 10 万辆。
- 福建出台文件推动新能源汽车行业发展，提出到 2022 年全省新能源全产业链产值超过 2800 亿元、累计推广应用新能源汽车标准车 56 万辆。
- 华储网公告，8 月 7 日中央储备冻猪肉将竞价交易投放 2 万吨。
- Canalys 数据显示，二季度全球平板电脑市场整体增长 26%，这主要归功于远程办公。其中苹果公司 iPad 出货量约为 1430 万台，保持全球最大平板电脑供应商的地位。

*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 7 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。