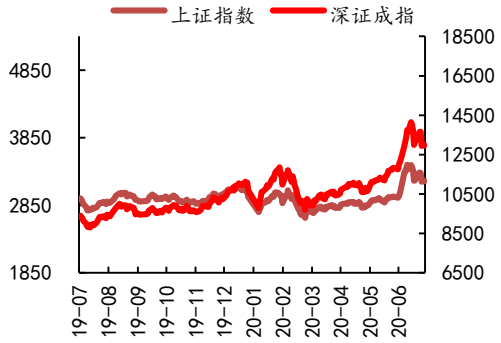
苹果发布 2020 财年第三季度净收入 596.85 亿美元，同比增长 11%

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	26428.32	0.44
纳斯达克	10745.27	1.49
恒生指数	24595.35	-0.47
上证综指	3310.01	0.71
深证成指	13637.88	1.27
沪深 300	4695.05	0.84
金融时报 100	5897.76	-1.54
东京日经	21710.00	-2.82

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4638.20	0.36
IF2012	4592.80	0.45
IF2103	4567.80	0.47
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.73	-0.17
TF2012	100.28	-0.22
TF2103	99.90	-0.10
T2009	98.84	-0.35
T2012	98.30	-0.35
T2103	97.96	-0.25

银行间市场

宏观研究

政治局会议为下半年经济工作把舵定调

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

本次会议为下半年经济工作把舵定调。会议明确提出加快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，完善宏观调控跨周期设计和调节，确保宏观政策落地见效，牢牢把握扩大内需战略基点等内容，释放出重磅政策信号。

会议指出，当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，我们遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快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，建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制，坚持结构调整的战略方向，更多依靠科技创新，完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。

要确保宏观政策落地见效。财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。宏观经济政策要加强协调配合，促进财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成集成效应。

会议强调货币政策灵活适度，这就要求货币政策根据经济增长、物价变化、外部环境等因素进行相应调整。同时，货币政策要精准导向，在保障流动性合理充裕的同时，努力实现“精准滴灌”，引导流动性更有效率地进入国民经济社会发展的重点领域、薄弱环节。

此次会议再次释放了明确的政策信号，将进一步为市场主体减负、促进实体经济的发展，相信下一步宏观政策将更加精准有力，为经济在合理区间持续增长提供支撑。

行业研究

医药研究

《基本医疗保险用药管理暂行办法》正式发布

医药经济报：7 月 31 日，国家医保局正式发布《基本医疗保险用药管理暂行办法》，自 2020 年 9 月 1 日起施行。《办法》明确，以下药品不纳入《基本医疗保险药品目录》：（一）主要起滋补作用的药品；（二）含国家珍贵、濒危野生动植物药材的药品；（三）保健药品；（四）预防性疫苗和避孕药品；（五）主要起增强性功能、治

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.82	0.46
7 日回购	2.40	0.22
14 日回购	2.25	-0.05
21 日回购	2.30	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.75	-0.24
SHIBOR1 周	2.20	0.00
SHIBOR2 周	2.28	-0.01
SHIBOR1 月	2.27	0.01

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

疗脱发、减肥、美容、戒烟、戒酒等作用的药品；（六）因被纳入诊疗项目等原因，无法单独收费的药品；（七）酒制剂、茶制剂，各类果味制剂（特别情况下的儿童用药除外），口腔含服剂和口服泡腾剂（特别规定情形的除外）等；（八）其他不符合基本医疗保险用药规定的药品。

《办法》对医保药品的支付目录的制定、调整、使用方式以及支付管理方式等进行了逐一明确。随着相关政策制度的逐步推进，医保以“价值”的“战略性购买”框架正在逐渐建立起来。《办法》是改革大框架中的一个组成部分，短期来看，可能会给医药产业带来一段“阵痛期”。但用发展的眼光来看，经历过“大浪淘沙”后，能够走的更远的企业会是更有“价值”的企业，能够稳固占据市场的也会是更有“价值”的产品。

电子研究

苹果发布 2020 财年第三季度财报：净收入 596.85 亿美元，同比增长 11%

第三季度净利润 112.53 亿美元，同比增长 12%，每股收益 2.58 美元，创下记录。这些指标均高于华尔街的预期，此前，华尔街预计苹果第三财季收入 522.5 亿美元，每股收益 2.04 美元，财报发布后，苹果股票盘后上涨近 5%，表示了投资者对苹果的信心。苹果的财报中显示，iPhone 虽为苹果收入的大头，但是仅同比增长 2%；由于居家办公、学习的影响，iPad 和 Mac 同比增长近 32%以及 22%，分别营收 66 亿美元和 71 亿美元。与此同时，可穿戴设备增长了 18%，达到 65 亿美元左右，服务业务增长 15%，营收 132 亿美元。

今年疫情对线下实体销售产生较大冲击，不过凭借降价策略，iPhone SE 和 iPhone11 需求大增带动了 iPhone 收入的增长。下半年，苹果将推出 iPhone12 系列，不过苹果表示今年的新品发布会将推迟数周，这可能与此前供应链进度迟缓有关，这也意味着新机型上市日期将延后。产业链来看，目前苹果产业链确定性仍然较高，部分供应商产线订单饱满。蓝思科技在此前的业绩预告中也披露其产能不能满足生产需求。因此下半年，我们仍然持续推荐关注苹果产业链，以及 TWS 等可穿戴设备供应商。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 7 月 30 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 下行 2BP 至 1.98%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.46%；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 期限下行 1BP 至 2.67%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.48%，5 年期收益率上行 2BP 至 3.75%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 5BP 至 9.76%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.3690%，下行 8.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2880%，上行 1.20 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 30 日，三大指数全部高开，大盘冲高回落后全天窄幅震荡，中小创较弱，午后持续下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.23%，深成指下跌 0.67%，创业板指下跌 0.86%。板块方面，休闲服务、建筑材料、电气设备等行业涨幅靠前，计算机、传媒、非银金融等行业跌幅靠前。海南省国资、水泥、风力发电等概念较热，光刻胶、云计算、数字货币等概念回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，盘中多热点回落，成交基本持平。短期来看，各指数高位盘整，昨日高开低走，生物疫苗等反弹热点冲高回落，连续性不强，市场情绪较为敏感，成交额维持在万亿规模，整体量能尚可，强势股数和连板高度仍处于较低阶段，投资者观望态度明显。半年报陆续披露，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

- 8 月 2 日 7 时整，我国首次火星探测任务天问一号探测器 3000 牛发动机开机工作 20 秒，顺利完成第一次轨道中途修正，继续飞向火星。
- 人民日报刊文称，专家认为，尽管当前经济形势依然复杂严峻，但疫情等外部冲击不会改变我国经济长期向好的基本趋势，我国经济韧性仍强劲。随着疫情防控形势不断向好，复工复产复商复市有序推进，我国二季度经济增长明显好于预期，经济发展呈现稳定转好态势，在疫情防控和经济恢复上都走在世界前列。
- 上半年，广东省重点项目完成投资 3986.6 亿元，为年度计划投资的 57%，进度比去年同期提高 1.2 个百分点。
- 上半年，山东全省政府采购授予中小微企业合同 857.37 亿元，占政府采购合同总额的 76.1%，授予合同额较上年同期增加 274.41 亿元，占比提高 22 个百分点。
- 海南近日明确在洋浦经济开发区、海口江东新区、海口综合保税区、三亚中央商务区、文昌国际航天城、陵水黎安国际教育创新试验区 6 个自贸港重点园区推广适用特别极简审批。
- 江西省防指决定自 8 月 2 日 20 时起、将防汛应急响应由Ⅱ级调整为Ⅲ级。
- 安徽省铜陵市防指决定自 8 月 2 日 18 时起，将铜陵市防汛应急响应调整至Ⅱ级。
- 北京市委书记蔡奇到城市副中心调研检查环球主题公园及周边配套设施建设。他强调，环球主题公园是北京文化旅游新地标，也是城市副中心文化旅游功能的重要支撑，带动效应大。

- 工信部、安徽省政府共同推进安徽智能语音产业发展领导小组会议在北京召开。安徽副省长何树山指出，要聚焦入园企业超千家、营业收入超千亿的“双千目标”，抢抓发展机遇，围绕人工智能和自主可控两条产业链部署创新链，推动中国声谷加快发展。
- 《钢铁行业产能置换实施办法》正抓紧修订完善，并尽快出台。新办法拟将“未重组或未清算的‘僵尸企业’产能、铁合金行业冶炼设备产能”列入不得用于置换的产能范围，此举有利于产能置换与去产能工作紧密衔接，加快“僵尸企业”低效产能退出。
- 7 月 30 日，长三角沿江地区熟料价格通知上调 20 元/吨。目前上峰水泥已发布涨价通知，海螺水泥、南方水泥等企业预计也将跟进上调，具体通知未出。分析人士称，此次熟料价格上调主要原因为梅雨天气结束，水泥市场需求恢复。
- 为期 9 天的第 23 届上海国际电影节 2 日落下帷幕。本届电影节首次通过影院、露天及线上等多种形式举办展映活动，惠及观众超过 16 万人次，其中影院观影人次超过 14.75 万。
- 阿里云宣布将在 3 年内投入 2000 亿，用于云操作系统、服务器、芯片等重大核心技术研发和面向未来的数据中心建设。

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
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
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
凯赛生物	787065						2020-08-03	2020-08-03	2020-08-03
奥海科技	002993						2020-08-03	2020-08-03	2020-08-03
仕佳电子	787313			4,600.00	1,750.00		2020-07-31	2020-07-31	2020-07-31
宏柏新材	707366			8,300.00	1,000.00	33,000.00	2020-07-31	2020-07-31	2020-07-31
康希诺	787155			2,480.00	1,000.00	4,500.00	2020-07-31	2020-07-31	2020-07-31
先惠技术	787155			1,891.00	600.00	5,000.00	2020-07-30	2020-07-30	2020-07-30
华丰股份	707100			2,170.00	150.00	8,000.00	2020-07-29	2020-07-29	2020-07-29
敏芯股份	787286			1,330.00	450.00	3,500.00	2020-07-29	2020-07-29	2020-07-29
亿华通	787339			1,763.05	500.00	4,000.00	2020-07-29	2020-07-29	2020-07-29
天正电气	707066			7,100.00	600.00	21,000.00	2020-07-29	2020-07-29	2020-07-29
华达新材	707158			9,840.00	700.00	39,000.00	2020-07-27	2020-07-27	2020-07-27
高测股份	787556			4,046.29	1,300.00	11,500.00	2020-07-27	2020-07-27	2020-07-27
西域旅游	300859			3,875.00	600.00	15,500.00	2020-07-27	2020-07-27	2020-07-27
赛科希德	787338	50.35	57.99	2,041.20	650.00	5,500.00	2020-07-23	2020-07-23	2020-07-23
晨光新材	707399	13.16	22.99	4,600.00	800.00	18,000.00	2020-07-23	2020-07-23	2020-07-23
宝明科技	002992	22.35	22.99	3,450.00	240.00	13,500.00	2020-07-23	2020-07-23	2020-07-23
江航装备	787586	10.27	47.17	10,093.61	3,640.00	18,000.00	2020-07-22	2020-07-22	2020-07-22
天地在线	002995	33.84	22.99	1,617.00		16,000.00	2020-07-22		
盟升电子	787311	41.58	68.31	2,867.00	960.00	8,000.00	2020-07-22	2020-07-22	2020-07-22
甘源食品	002991	38.76	22.99	2,330.40	120.00	9,000.00	2020-07-22	2020-07-22	2020-07-22
国联证券	780456	4.25	19.60	47571.90	1000.00	142000.00	2020-07-21	2020-07-21	2020-07-21
发狮龙	707318	13.09	22.99	3229.28	1000.00	12000.00	2020-07-21	2020-07-21	2020-07-21
起帆电缆	707222	18.43	22.98	5000.00	320.00	15000.00	2020-07-21	2020-07-21	2020-07-21
爱博医疗	787050	33.55	55.55	2629.00	1000.00	6500.00	2020-07-20	2020-07-20	2020-07-20
力鼎光电	707118	9.28	22.99	4100.00	800.00	12000.00	2020-07-20	2020-07-20	2020-07-20
建霖家居	732408	15.53	22.98	4500.00	600.00	13000.00	2020-07-20	2020-07-20	2020-07-20
国光连锁	707188	4.65	22.98	4,958.00	800.00	14,000.00	2020-07-16	2020-07-16	2020-07-16

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。