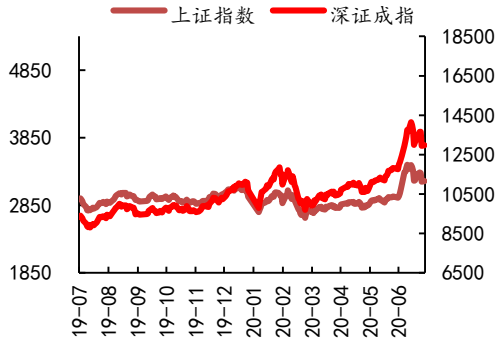
政治局会议为下半年经济工作把舵定调

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	26313.65	-0.85
纳斯达克	10587.81	0.43
恒生指数	24710.59	-0.69
上证综指	3286.82	-0.23
深证成指	13466.85	-0.67
沪深 300	4656.15	-0.49
金融时报 100	5989.99	-2.31
东京日经	22339.23	-0.26

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4615.20	-0.46
IF2012	4565.80	-0.47
IF2103	4540.40	-0.52
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.90	-0.01
TF2012	100.49	-0.03
TF2103	100.00	0.00
T2009	99.16	-0.08
T2012	98.62	-0.09
T2103	98.20	-0.08

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

第三批国采将于 8 月 20 日开标

医药经济报：7 月 29 日，上海阳光医药采购网发布“国家组织药品集中采购和使用联合采购办公室关于发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2020-1）》的公告（国联采字〔2020〕1 号）”，同时挂网公布《采购品种目录》《各地首年约定采购量》和《各采购品种首年约定采购量》。

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	1.36	-0.09
7 日回购	2.18	0.88
14 日回购	2.30	0.17
21 日回购	2.30	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.37	-0.08
SHIBOR1 周	2.18	0.01
SHIBOR2 周	2.24	-0.04
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
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

本次采购品种目录中同品种最多入围企业数根据符合“申报品种资格”的实际申报企业数确定，最多 8 家。《文件》指出，本次药品集中采购周期自中选结果实际执行日起，以年为单位，各地首年约定采购量计算基数由各地确定，各地首年约定采购量及各采购品种首年约定采购量。采购周期内采购协议每年一签，续签采购协议时，约定采购量原则上不少于各地该中选药品上年约定采购量。

自 4+7 带量采购并向全国扩围后，今年初完成了第二批国家集采，与联盟地区 2018 年最低采购价相比，拟中选价平均降幅 53%，最高降幅达到 93% 。第三批国家集采除了涉及品种更多外，规则也有所改变。以国家层面治理药价虚高，控费降价是大势所趋。建议关注创新型企业及产品线丰富的品牌龙头企业。

电子研究

华为二季度出货 5580 万部手机 下滑幅度小于三星成全球最大销售商

根据 Canalys 发布的报告显示，华为今年第二季度出货 5580 万部手机，超过三星成为全球最大的手机销售商。这标志着 9 年来第一次有除三星或苹果外的厂商领跑市场。华为全球智能手机出货 5580 万台，同比略降 5%；排名第二的三星智能手机出货量为 5370 万部，较 2019 年第二季度同比下降 30%。

凭借在国内市场的优异表现，华为在 2 季度的手机销量领跑全球。不过未来这一领先优势，仍面临着来自外界的挑战，由于华为受到美国制裁，海外地区市场对华为的需求愈发谨慎。从产业链相关供应商反馈信息看，华为下半年的计划也较为保守。若要完全排除美国干扰因素，势必要走全面国产替代的道路。目前我国电子产业尚有很多环节面临卡脖子的局面，对标的国内龙头有望获得更多国内客户的关注和青睐。可持续关注，如半导体设备、晶圆代工、射频前端、IGBT、内存芯片等企业。

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

- 国家领导人表示，现在疫情防控局势平稳，经济运行基本恢复，三、四季度要乘势而上，巩固扩大疫情防控和经济恢复成果，努力弥补上半年的损失。我们有坚强决心、坚定意志、坚实国力应对挑战，任何国家任何人都不能阻挡中华民族实现伟大复兴的历史步伐。
- 党的十九届五中全会定于今年 10 月召开。会议将研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议。
- 中共中央政治局：财政政策要更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金；货币政策要更加灵活适度、精准导向，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。
- 中共中央政治局：要持续扩大国内需求，积极扩大有效投资，加快新型基础设施建设，以新型城镇化带动投资和消费需求；要更大力度推进改革开放，实施好国有企业改革三年行动方案；要做好民生保障，采取有效措施缓解疫情对青年人就业影响。
- 国办要求着力提升双创示范基地带动作用，进一步促改革稳就业强动能。支持双创示范基地内符合条件的企业发行双创孵化专项债券、创业投资基金类债券、创新创业公司债券和双创债务融资工具。
- 商务部：调查显示 99.1%外资企业称将继续在华投资经营；将及时出台新的政策措施，全力以赴做好稳外贸工作；新一轮服务贸易创新发展试点名单；直播带货成为电商发展的新引擎，预计全国网络零售市场仍将保持快速增长。
- 商务部将组织举办 2020 年全国“消费促进月”活动。在全国 31 个省（区、市）的百座大中城市，组织万家重点企业、主要电商平台，共同举办线上线下深度融合、商品服务同步促销、商旅文游购娱一体的“1+N”系列促消费活动。

- 央行公开市场 7 月 30 日开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，因此当日无资金投放也无回笼。
- 国家卫健委：7 月 29 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 105 例，新增疑似病例 1 例；新增无症状感染者 21 例，尚在医学观察无症状感染者 280 例。
- 国家防总决定将防汛 II 级应急响应调整至 III 级。国家防办、应急管理部要求北方地区做细做实防汛救灾准备。
- 北京市将争取构建 1 个自贸片区、3 个综保区、N 个开放园区的开放型经济发展新格局；同时，将在金融、数字贸易、文化旅游、专业服务等领域推出更多开放改革创新举措。
- 27 个新经济项目落户成都，计划投资总额 2259 亿元。签约项目涉及涵盖绿色经济、流量经济、创意经济、数字经济、共享经济、智能经济等六大新经济形态。
- 中共中央政治局：要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展。

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
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。