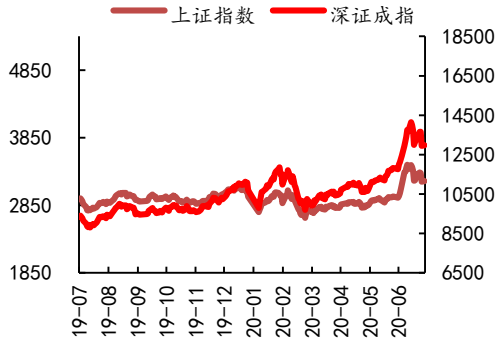
财政部：加快地方政府专项债券发行使用

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	26539.57	0.61
纳斯达克	10542.94	1.35
恒生指数	24883.14	0.45
上证综指	3294.55	2.06
深证成指	13557.44	3.12
沪深 300	4679.01	2.42
金融时报 100	6131.46	0.04
东京日经	22397.11	-1.15

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4654.00	3.65
IF2012	4605.00	3.82
IF2103	4577.00	3.82
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.93	-0.12
TF2012	100.53	-0.10
TF2103	100.00	-0.17
T2009	99.24	-0.29
T2012	98.69	-0.34
T2103	98.30	-0.29

银行间市场

宏观研究

财政部：加快地方政府专项债券发行使用

财政部 7 月 29 日消息，财政部近日印发的《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》要求，用好地方政府专项债券，加强资金和项目对接、提高资金使用效益。合理把握专项债券发行节奏，优化新增专项债券资金投向。

《通知》要求，合理把握专项债券发行节奏。对近期下达及后续拟下达的新增专项债券，与抗疫特别国债、一般债券统筹把握发行节奏，妥善做好稳投资稳增长和维护债券市场稳定工作，确保专项债券有序稳妥发行，力争在 10 月底前发行完毕。

从发行量看，今年新增专项债券发行量远超去年。财政部此前公布的数据显示，截至 7 月 14 日，全国各地已发行新增专项债券 2.24 万亿元，占提前下达额度的 98%。

《通知》强调，优化新增专项债券资金投向。坚持专项债券必须用于有一定收益的公益性项目，融资规模与项目收益相平衡。重点用于国务院常务会议确定的交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目、民生服务、冷链物流设施、市政和产业园区基础设施等七大领域。积极支持“两新一重”、公共卫生设施建设中符合条件的项目，可根据需要及时用于加强防灾减灾建设。依法合规调整新增专项债券用途。赋予地方一定的自主权，对因准备不足短期内难以建设实施的项目，允许省级政府及时按程序调整用途。确需调整用途的，原则上应当于 9 月底前完成。

《通知》明确，严禁将新增专项债券资金用于置换存量债务。新增专项债券资金依法不得用于经常性支出，严禁用于发放工资、单位运行经费、发放养老金、支付利息等，严禁用于商业化运作的产业项目、企业补贴等。同时，坚持不安排土地储备项目、不安排产业项目、不安排房地产相关项目。

行业研究

医药研究

带量采购将重构万亿市场

医药经济报：根据业内消息，7 月 24 日国家集采会议的核心内容包括：国家集采已开展三批，后续由上海牵头常态化开展；所有省份都要开展药品带量采购，目前只有 19 个省，其他省也要抓紧动起来；按照采购金额排序，将覆盖前 80%的药品约 500 个，到 2021 年覆盖 250 个，2022 年要全覆盖。国家没有开展的，由各省组织开展。此外，化药、生物制剂、中成药都要纳入集采。

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.45	0.25
7 日回购	1.30	-0.80
14 日回购	2.13	-0.12
21 日回购	2.30	0.02
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

从会议透露的消息显示，带量采购将实现国家、省级、市级全覆盖，以及品种、品类的扩容覆盖。截至目前，国采第一批 25 个品种、第二批 32 个品种，第三批虽尚未正式发布目录，但从各省报量目录与日前发布的摸底名单来看，共 56 个品种，总计已达 113 个品种。米内网数据显示：2019 年中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心以及乡镇卫生院（简称中国公立医疗机构）终端药品销售额为 13759.4 亿元，同比增长 4.14%，市场逐年扩容，但增速持续放缓。其中化学药销售额 10929.22 亿元，同比增长 5.77%；中成药销售额 2830.18 亿元，同比下滑 1.7%。粗略估算，覆盖前 80%或涉及 11000 亿的市场，在带量采购影响下，市场格局将发生颠覆性改变，尤其对原研品种影响深远。

电子研究

增速最快！苹果 Q2 在华销量增 32% 因 iPhone 11 畅销

近日，市场研究公司 Counterpoint 发布研究报告。其数据显示，苹果成为第二季度中国市场增速最快的智能手机厂商。4 月至 6 月，苹果在中国的渠道销量为 740 万部，同比增长 32%。渠道销量指的是出售给苹果零售合作伙伴的 iPhone 数量，与实际出售给消费者的销量较为接近。据悉，苹果在中国市场业绩的提升主要受益于价格较低的 iPhone SE 和较高折扣的 iPhone 11 的畅销。

在 1 季度受新冠疫情暂时关闭线下店后，苹果 2 季度数据显示出其强劲的复苏能力，特别是 iPhone SE 较低的价格瞄准目标客户群体，吸引了相当部分的安卓用户迁移，这一现象不仅出现在中国市场，低价策略也在全球范围内起到拉动销量的效果。下半年苹果将推出其首款 5G 机型，有望刺激“果粉”们的 5G 换机需求，苹果产业链目前订单饱满，是最具确定性的投资主题之一。

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 29 日人民银行以利率招标方式开展了 300 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 下行 1BP 至 2.00%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.44%；SKY_10Y 上行 2BP 至 2.94%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 2BP 至 2.67%，3 年期收益率上行 5BP 至 3.45%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.72%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 9.81%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.4500%，下行 30.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2760%，上行 0.90 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 29 日，三大指数全部微幅低开，随后大盘探底回升，各大指数纷纷翻红，其后全天稳步上行，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 2.06%，深成指上涨 3.12%，创业板指上涨 3.78%。板块方面，所有行业指数全部收红，其中家用电器、电子、医药生物、非银金融、传媒、计算机等行业领涨。所有概念指数全面飘红，其中 IGBT、CAR-T 疗法、氮化镓(GaN)、国家大基金、血液制品、连板等概念领涨。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点纷纷反弹，成交量有所反弹。短期来看，大盘高位盘整，昨日反弹力度加大，热点活跃，成交额重回万亿，整体量能回升，涨停数再破百，市场情绪有所回升。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

- 国家领导人对研究生教育工作作出重要指示，强调坚持“四为”方针，瞄准科技前沿和关键领域，深入推进学科专业调整，加快培养国家急需的高层次人才。
- 国务院常务会议部署进一步扩大开放稳外贸稳外资，决定深化服务贸易创新发展试点；推出支持农民工就业创业新举措，助力保就业保民生；为保障统筹防疫和发展，安排进一步加强核酸检测能力建设。
- 国务院副总理韩正就第七次全国人口普查强调，要坚守数据质量底线，全力保障普查数据真实准确，坚决抵制各种干预普查数据的行为，严格保护普查对象个人信息。
- 央行公开市场 7 月 29 日开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 300 亿元。
- 国税总局完善调整部分纳税人个人所得税预扣预缴方法，对一个纳税年度内首次取得工资、薪金所得的居民个人，在预扣预缴个人所得税时，可按照 5000 元/月乘以纳税人当年截至本月月份数计算累计减除费用。
- 国家卫健委：7 月 28 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 101 例，新增无症状感染者 27 例，当日转为确诊病例 51 例，尚在医学观察无症状感染者 273 例。
- 中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友介绍，大连有 100 多天没有出现新冠肺炎病例，从时间判断病毒一定是外面传来的，通过大数据分析，大连疫情与北京疫情没有确切关系；大连疫情规模基本锁定，不会再有更大规模病例出现。
- 中国香港二季度 GDP 同比降 9%，前值降 9.1%。二季度私人消费开支同比下跌 14.5%，较第一季 10.6%的跌幅加剧。

- 经参头版：服务贸易开放提速，两张负面清单年内出台；目前全国版和自贸港版跨境服务贸易负面清单都在加紧制定，将于年内出台。其中，海南自贸港版的跨境服务贸易清单已经在内部征求意见，将率先推出。
- 北斗三号全球卫星导航系统建成暨开通仪式将于 7 月 31 日上午 10 时 30 分在人民大会堂举行。国家领导人将出席仪式。
- 国家网信办决定自 7 月 29 日起，在全国范围内开展为期 3 个月的进一步加强“自媒体”基础管理专项治理行动，将重点推进微信、微博等 13 家主要平台的公众账号分级分类。
- 第三批国家药品带量采购相关文件发布，共涉及 56 个品种，最高中标数为 8 家，不同品种采购周期从 1 年到 3 年不等，将于 8 月 20 日在上海开标。
- 网络直播营销监管征求意见稿发布：不得销售法律、法规规定禁止生产、销售的商品或服务，不得发布医疗、药品、烟草、特定全营养配方食品等广告；重点查处虚构交易、擅自删除或编造用户评价等违法行为。
- 最高法、司法部、文旅部联合发文，要求依法妥善处理涉疫情旅游合同纠纷有关问题，平衡各方利益，兼顾旅游者权益保护与文化旅游产业发展，妥善化解纠纷。
- 工信部部署纵深推进 APP 侵犯用户权益专项整治行动，中国互联网协会、阿里巴巴、百度、字节跳动、小米、拼多多、美团、360、网易、苏宁易购等 30 余家单位和企业负责同志参加会议。
- 广电总局赴北京台、爱奇艺、快手、利亚德等单位进行调研，了解广播电视和网络视听事业产业发展情况、面临的形势和问题及对“十四五”规划的意见建议。
- 乘联会：7 月 1-26 日，乘用车的总体零售同比增长 5%，环比 6 月同期下降 5%；其中，7 月第四周的零售日均是 4.8 万辆，同比增长 20%，环比 6 月同期下降 2%。
- 单机功率 28800 千瓦、牵引力 2280 千牛的“神 24”电力机车在中车株洲电力机车有限公司下线。标志着中国铁路重载技术创新取得重大突破。

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
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。