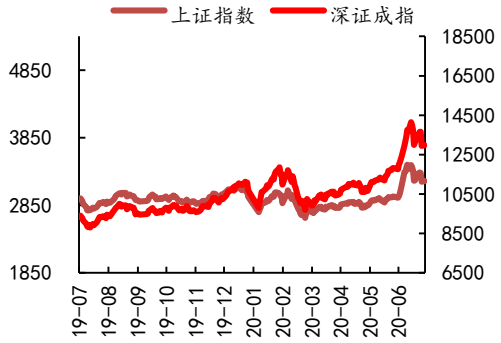
工业企业二季度利润增速由降转升

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	26584.77	0.43
纳斯达克	10536.27	1.67
恒生指数	24603.26	-0.41
上证综指	3205.23	0.26
深证成指	12976.87	0.32
沪深 300	4528.45	0.51
金融时报 100	6104.88	-0.31
东京日经	22715.85	-0.16

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4471.40	0.45
IF2012	4418.60	0.53
IF2103	4397.00	0.56
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.30	-0.05
TF2012	100.88	-0.03
TF2103	100.38	0.05
T2009	99.86	-0.10
T2012	99.34	-0.07
T2103	98.86	-0.01

银行间市场

宏观研究

工业企业二季度利润增速由降转升

7 月 27 日，国家统计局发布了上半年工业企业利润情况，国家统计局工业司高级统计师朱虹对此表示，今年上半年，随着统筹推进疫情防控和经济社会发展各项政策措施逐步落实落地，复工复产深入推进，生产经营秩序稳步恢复，工业企业利润状况持续改善。

具体数据来看，6 月份工业企业利润增速继续加快。6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 6665.5 亿元，同比增长 11.5%，增速比 5 月份加快 5.5 个百分点。6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，增速比 5 月份加快 0.4 个百分点；工业企业营业收入同比增长 4.2%，增速加快 2.8 个百分点。企业规模扩张带来盈利增加。

今年上半年，工业企业利润增速呈现“前低后高、由降转升”走势。分季度看，二季度工业企业利润同比增长 4.8%，一季度为下降 36.7%，尤其是 5 月份、6 月份，利润分别增长 6.0%和 11.5%，增速逐月加快。绝大多数行业利润增速回暖。二季度，41 个工业大类行业中，37 个行业利润增速比一季度加快(或降幅收窄、由负转正)，其中 25 个行业利润实现增长。

同时，装备制造业、高技术制造业利润显著改善。二季度，装备制造业利润同比增长 31.8%，一季度为下降 46.7%，为回升幅度最大的行业板块。消费品制造业利润增速有所恢复。

尽管二季度工业企业利润状况明显恢复向好，但总体看，受新冠肺炎疫情冲击影响，市场需求依然偏弱，企业生产经营仍然面临不少困难，上半年累计工业企业利润同比仍下降 12.8%，且利润增长结构也有待进一步优化。当前，全球疫情仍在持续蔓延，国际经贸形势复杂严峻，工业利润增长的持续性仍存在不确定性。下阶段，要继续深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，科学统筹疫情常态化防控和经济社会发展，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，积极贯彻落实各项援企助企政策，稳住经济基本盘，不断巩固工业经济回升向好势头。

行业研究

医药研究

6 个中药大品种青海集采结果出炉

医药经济报：7 月 23 日，青海省药品采购中心发布《青海省公立医疗机构药品带量采购拟中选结果公示》，本次公示涉及 218 个药品，其中 140 个品规拟中选（55 个品规不带量限价挂网），78 个品

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	1.70	-0.10
7 日回购	2.00	0.30
14 日回购	2.29	0.06
21 日回购	2.40	0.15
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.99	0.15
SHIBOR1 周	2.20	0.06
SHIBOR2 周	2.29	0.06
SHIBOR1 月	2.26	0.01

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
1000	1600	-600
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

规拟备选。其中涉及的中成药，包括痰热清、血塞通、血栓通（注射剂和口服剂型）、丹参多酚酸盐、喜炎平、生血宝（均为口服剂型）等大品种，除血栓通注射液外，均为不带量限价挂网。

根据 2019 年中国公立医疗机构终端中成药销售额数据，喜炎平销售额超过 31 亿元，痰热清超过 17 亿元，血塞通和血栓通都是年销售额几十亿元的大品种，这几款药物总的市场体量超过百亿。

7 月 15 日-16 日，国家医疗保障局有关司室召开座谈会，就生物制品（含胰岛素）和中成药集中采购工作听取专家意见和建议，研究完善相关领域采购政策，推进采购方式改革。青海省将重点监控药品目录品种纳入集采，也是对重点监控药品用量控制，尤其是对其金额控制的一个尝试。而中成药一旦进入国采，会对市场格局产生巨大影响，尤其是很多大金额、大销量的中成药都是独家产品。中成药国采的规则、谈价可能会与化药有所区别，而竞争充分的大金额中成药可能会成为重点。

电子研究

北美半导体生产设备制造商 6 月份销售额 23.2 亿美元 环比下滑但同比大增

披露北美半导体生产设备制造商月度销售额的，是国际半导体产业协会，最新披露的是 6 月份的销售额。从国际半导体产业协会披露的数据来看，北美半导体生产设备制造商 6 月份的销售额为 23.2 亿美元，略低于 5 月份的 23.5 亿美元，环比下滑近 1.3%，但高于去年同期的 20.3 亿美元，同比大增 14%。6 月份的销售额仍高于 20 亿美元，也就意味着北美半导体生产设备制造商的月度销售额，已连续 9 个月高于 20 亿美元。

根据全球半导体贸易统计协会 WSTS 数据显示，2019 年全球半导体销售额同比下降 12.9%，而在有新冠疫情影响下，依然预测 2020 年销售额增速将实现同比增长 3.3%，表明半导体产业正处于复苏拐点。半导体设备销售额同比增长，正是对这一现象的佐证。全球半导体设备市场主要由美国、日本和欧洲企业占据，我国半导体设备制造水平较国际先进水平仍存在较大差距。但我国大陆地区是全球最重要和增长最快的半导体设备销售市场之一，加之美国对我国半导体设备购买一直存在限制，给我国国产半导体设备发展提供了机遇和商机。半导体设备是半导体产业链中的卡脖子环节，是全面实现半导体产业国产替代过程中必须要突破的环节，目前国内已有部分公司在细分领域取得一定突破，未来可长期关注。

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 7 月 24 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体下行。具体来看，SKY_3M 稳定在 1.96%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 1BP 至 2.37%；SKY_10Y 下行 5BP 至 2.86%。
- 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 4BP 至 2.62%，3 年期收益率下行 4BP 至 3.43%，5 年期收益率下行 3BP 至 3.75%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 4BP 至 9.83%。
- 昨日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 1.8430%，下行 1.50 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2450%，上行 0.60 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 27 日，三大指数全部高开，其后大盘冲高回落，各大指数全天以震荡为主，午后一度弱势下探，最终三大指数全部微幅收涨，其中上证指数上涨 0.26%，深成指上涨 0.32%，创业板指上涨 0.15%。板块方面，有色金属、医药生物、食品饮料等行业涨幅靠前，休闲服务、商业贸易、国防军工等行业跌幅靠前。黄金珠宝、冷链物流、西藏振兴等概念火热，锂电负极、海航系、中船等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，整体成交量有所回落，黄金板块逆势掀涨停热潮。短期来看，各指数高位回落盘整，昨日大盘收缩量十字星，市场观望避险情绪浓厚，大盘再次来到关键考验点位，前期大部分热点仍弱势回调，近期来成交额首次跌破万亿，整体量能进一步收缩，涨停数、强势股数和连板高度处于低位，市场情绪继续降温。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。黄金创 2011 年以来历史新高，市场整体风险偏好下降，避险资产受追捧。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

- 亚洲基础设施投资银行第五届理事会年会视频会议将于 7 月 28 日举行。国家领导人将在开幕式上致辞。
- 国务院副总理刘鹤将于 7 月 28 日与欧盟委员会执行副主席共同主持第八次中欧经贸高层对话，围绕“开启后疫情时代中欧合作新局面，引领全球经济稳健复苏增长”主题进行深入讨论。
- 国务院同意建立国务院推进贸易高质量发展部际联席会议制度，由商务部、发改委等 30 个部门和单位组成，职能包括统筹推进贸易高质量发展，研究审议相关工作方案和拟出台的重要政策等等。
- 中国 6 月规模以上工业企业利润同比增 11.5%，前值增 6%；1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%。
- 统计局：6 月份工业企业利润增速继续加快，钢铁、油气开采、石油加工、有色等重点行业利润改善明显；工业企业利润增速实现由降转升，绝大多数行业利润增速回暖，装备制造业、高技术制造业利润显著改善。
- 央行公开市场 7 月 27 日开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1000 亿元逆回购到期，因此无资金投放也无回笼。
- 工信部：多措并举提振消费，全面实施内外销产品“同线同标同质”，加大公交、出租车等公共领域置换新能源汽车力度，开展新能源汽车下乡活动；推动制造业重大项目加快投资，加快 5G 等新型基础设施建设，推动制造业数字化网络化智能化转型。
- 国家卫健委：7 月 26 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确新冠肺炎诊病例 61 例（其中本土病例 57 例，新疆 41 例，辽宁 14 例，吉林 2 例）；新增无症状感染者 44 例，尚在医学观察无症状感染者 302 例。

- 国务院联防联控机制联络组发文称，专家提醒，今后在国内出现散发甚至局部聚集性疫情或将成为常态，必须时刻保持清醒，不可掉以轻心，更不能麻痹大意、疏忽懈怠。
- 国家发改委与新加坡贸工部举行部长级会议，双方就加强设施联通和资金融通等领域双边合作进行了交流。
- 《深圳经济特区健康条例（征求意见稿）》正式发布，内容包括禁止向未成年人销售酒精饮料；建立网络游戏健康审查制度；用人单位要配备专兼职健康管理人员等。
- 香港特区自周三起将禁止所有在餐厅就餐的服务，将公众聚集的人数限定为 2 人，要求在室外公众场所也要戴口罩。

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。