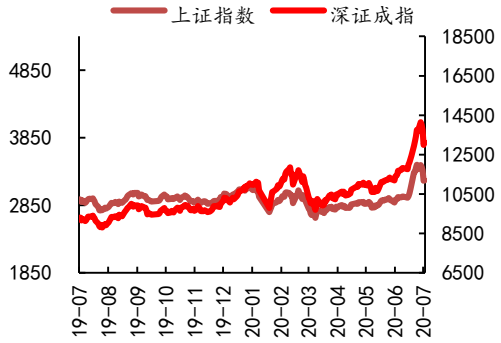
“一带一路”项目总金额超 4 万亿美元

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	26469.89	-0.68
纳斯达克	10363.18	-0.94
恒生指数	24705.33	-2.21
上证综指	3196.77	-3.86
深证成指	12935.70	-5.31
沪深 300	4505.59	-4.39
金融时报 100	6123.82	-1.41
东京日经	22751.61	0.00

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4439.00	-4.82
IF2012	4381.20	-5.33
IF2103	4360.20	-5.28
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.39	0.15
TF2012	100.95	0.17
TF2103	100.36	0.17
T2009	99.99	0.27
T2012	99.45	0.31
T2103	98.93	0.25

宏观研究

“一带一路”项目总金额超 4 万亿美元

全球金融市场数据提供商路孚特日前发布报告《BRI CONNECT: “一带一路”倡议背后的数字》称，今年第一季度，中国的“一带一路”成长之旅迎来了一个重要里程碑——其推出项目的总金额突破 4 万亿美元大关。

根据路孚特 BRI 数据库的最新数据，截至 2020 年第一季度，已规划或在建“一带一路”项目共计 3164 个，总金额达 4 万亿美元。其中，1590 个项目属于“一带一路”项目，总金额达 1.9 万亿美元，其余 1574 个项目被列为中国参与项目，总金额为 2.1 万亿美元。

该公司研究显示，截至第一季度末，俄罗斯以 126 个签约项目和 2960 亿美元的签约金额，继续领跑“一带一路”受资国排行榜。沙特阿拉伯以总金额 1850 亿美元、111 个签约项目位居第二。马来西亚则以总金额 1460 亿美元、57 个签约项目排名第三。于 2019 年 12 月首次跻身 10 大项目国之列的英国，保持住了其“一带一路”第四大受资国(按项目金额计)的地位。作为世界第六大经济体，英国 13 个在建项目总金额达 1390 亿美元，涉及电力和水力、交通运输与房地产行业。

从行业来看，根据“一带一路”倡议下建立全球物流和贸易网络的规划，运输项目占到了“一带一路”所有项目的 47%，金额达 1.88 万亿美元。电力和水力行业紧随其后，在建项目金额为 9260 亿美元，占全球所有项目的 23%。

涉及清洁环保的“一带一路”项目也在增加。路孚特数据显示，截至第一季度末，“一带一路”倡议中共有 207 个已规划或在建的可再生能源项目(太阳能、风能和核能)，总金额为 2620 亿美元。相比上季度末(177 个项目、总金额 1980 亿美元)陡增 32.3%。

私营部门在“一带一路”倡议中的地位愈发举足轻重，承接了总金额逾 1 万亿美元的相关项目。路孚特数据显示，第一季度私营单位所承接项目在所有项目中占比 25.8%，总金额达 1.03 万亿美元。2019 年第四季度，金额为 7913 亿美元，在所有项目中占比 20.45%。

经过多年努力，中国与世界各国连接愈发密切，结出硕果。一旦新冠肺炎疫情得到控制，中国政府将积极与“一带一路”相关国家和地区重启经济联系，开展新的经济活动，这也是中国与相关国家和地区的迫切需要。

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.80	-0.05
7 日回购	1.70	-0.49
14 日回购	2.23	0.07
21 日回购	2.25	-0.05
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.84	-0.02
SHIBOR1 周	2.15	-0.06
SHIBOR2 周	2.23	0.04
SHIBOR1 月	2.25	0.01

央行公开市场操作（亿元）		
本周投放	本周回笼	净投放
1100	8277	-7177
上周投放	上周回笼	净投放
7300	2000	5300

数据来源：中邮证券研发部、Wind

行业研究

医药研究

深化医药卫生体制改革 2020 年下半年重点工作任务

7 月 23 日，中国政府网发布《国务院办公厅关于印发深化医药卫生体制改革 2020 年下半年重点工作任务的通知》。根据《通知》，2020 年下半年将研究制定涉及医药改革的 8 个文件，推动落实 26 项重点工作。

一、加强公共卫生体系建设：改革完善疾病预防控制体系；完善传染病监测预警系统；健全公共卫生应急物资保障体系；做好秋冬季新冠肺炎疫情防控；加强公共卫生队伍建设。二、深入实施健康中国行动：持续改善生产生活环境；加强重点人群健康促进；提升慢性病防治水平；加大传染病、地方病、职业病等防治力度。三、深化公立医院综合改革：健全医疗卫生机构和医务人员绩效考核机；建立和完善医疗服务价格动态调整机制；深化薪酬制度和编制管理改革；落实政府对符合区域卫生规划的公立医院基本建设和设备购置等投入政策，加大对中医医院、传染病医院的支持力度。四、深化医疗保障制度改革：提高基本医疗保障水平；推进医保支付方式改革；加强医保基金管理，健全监管机制；加快发展商业健康保险。五、健全药品供应保障体系：完善药品耗材采购政策；促进科学合理用药；加强药品耗材使用监管；做好短缺药品保供稳价工作。六、统筹推进相关重点改革：继续推进区域医疗中心建设；推进分级诊疗和医药卫生信息化建设；促进中医药振兴发展；扎实做好健康扶贫；完善医疗卫生行业综合监管协调和督察机制。

电子研究

工信部：上半年新建 5G 基站 25.7 万个

上半年信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长 14.5%，比一季度加快 1.3 个百分点。以 5G 为代表的新型信息基础设施投资力度加大，上半年新建 5G 基站 25.7 万个，截至 6 月底累计达到 41 万个。

年初三大运营商计划 2020 年建设 5G 基站 60 万站，加上中国铁塔的 5G 建设计划，全年我国 5G 基站新建数量将超过这一数字。目前全年时间过半，但由于疫情影响，5G 基站上半年建设 25.7 万个不足全年计划的一半，这也意味着下半年 5G 基站建设将提速。与之相比，下游 5G 终端消费不断提升，到 6 月份，当月 5G 手机出货量渗透率已超过 6 成。因此下半年，5G 基站部署加快及终端应用渗透率提升，5G 产业链全年确定性较高，建议首要关注 5G 手机产业链，如天线、射频前端、代工等，其次可关注基站端如 PCB 等子领域龙头。

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 24 日，三大指数全部低开，其后弱势震荡下行，10 点后跌幅进一步扩大，午后持续下杀，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 3.86%失守 3200，深成指大跌 5.31%，创业板指大跌 6.14%。板块方面，所有行业指数全部收绿，其中休闲服务、电子、医药生物、传媒、非银金融等行业领跌。连板、中船、无人机等较强，大基金持股、OLED 材料、锂电负极、光刻胶、医疗等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量有所放量。短期来看，各指数高位回落，上周五涨停数、强势股数和连板高度跌落，前期热点尽数回调，成交额维持在万亿以上，市场情绪较差。半年报陆续披露，操作上选择有业绩支撑的龙头个股，适当布局低位补涨板块，回避高位滞涨股票。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

- 国家卫健委：7 月 25 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 46 例，其中境外输入病例 11 例（内蒙古 5 例，广东 3 例，天津 1 例，福建 1 例，山东 1 例），本土病例 35 例（新疆 22 例，辽宁 13 例）；无新增死亡病例；新增疑似病例 2 例，均为境外输入病例（内蒙古 1 例，上海 1 例）。
- 国家卫健委主任带队赴大连：当前，要迅速以核酸检测为手段扩大预防，在现有医疗机构、第三方检测机构充分挖潜的同时，用好临近地市检测资源，加强生物安全管理和采样检测匹配，保障在规定时间内出具采样结果，力争在 4 天内实现核酸检测全覆盖。
- 大连市所有区市县全面开展新冠病毒核酸免费检测，从 26 日起每天检测一百万人，做到应检尽检、不漏一人。大连湾地区已被列为高风险地区，对进出大连湾地区的车辆、人员及道路实行管控措施。
- 深圳罗湖区通报：一名港籍货车司机确诊，曾住在畔山花园小区。
- 交通运输部：加强系统布局，集中力量攻关，尤其是在自动驾驶技术、高品质交通基础设施、高性能载运装备等方面争取更大突破，为加快建设交通强国抢占制高点。
- 国务院副总理胡春华在江苏连云港督导稳外贸稳外资工作时强调，高质量共建“一带一路”，稳住外贸外资基本盘；实施好外商投资法及其配套条例；确保各项纾困措施直达企业，支持新业态新模式加快发展。
- 证监会原主席肖钢：中国金融市场表现出比较稳定的态势和较强的韧性，外资比较看好人民币金融资产，全球吸引力显著提升；建议加快推进我国证券发行交易退出等基础性制度改革，不断提高直接融资的比重，更好的服务实体经济和人民生活，进一步统筹开放股票、债券、期货、外汇等金融市场，增加市场的产品，丰富投资工具，扩大市场的广度和深度。

- 辽宁：来自中、高风险地区的人员，一律实行 14 天集中医学观察，并在隔离期末进行 2 次核酸检测（间隔 24 小时）。
- 大连将甘井子区大连湾街道划定为高风险地区，将西岗区香炉礁街道工人村社区、金普新区站前街道盛滨社区、金普新区站前街道杨家村、金普新区先进街道桃园社区划定为中风险地区。
- 大连市民政局发布通知，自即日起，全市养老服务机构实行严格的封闭管理。
- 大连火车站、大连国际机场提醒旅客，乘车乘机须提供 7 日内核酸检测阴性证明，无检测证明无法离连。7 月 25 日 12 时起，大连汽车客运总站暂停全部线路售票，恢复时间另行通知。
- 据天津市疾控中心，7 月 25 日 18 时至 24 时，天津市新增 1 例境外输入新冠肺炎确诊病例。
- 继深圳暂停与港互认隔离政策后，珠海市口岸局公布，按省疫情防控工作统一部署，珠海已暂停实施珠港互认隔离医学观察政策，在香港完成强制检疫 14 天隔离后 24 小时内入境来珠人员，入境后需接受 14 天隔离医学观察。
- 广东省人民政府办公厅关于印发广东省进一步做好稳外资工作若干措施的通知：鼓励外商投资新能源汽车领域，放宽商用车制造外资股比限制；支持中外合资乘用车企业的外方按规定转让平均燃料消耗量与新能源汽车积分。
- 北京市重启北京消费季各项活动。7 月 26 日上午 10 点将发放 150 万张政企消费券。其中线下餐饮购物券 100 万张、智能产品券 50 万张，消费者可在京东 APP 领取。工商银行将发放 5000 万元工行消费券，在工行手机银行领取。

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。