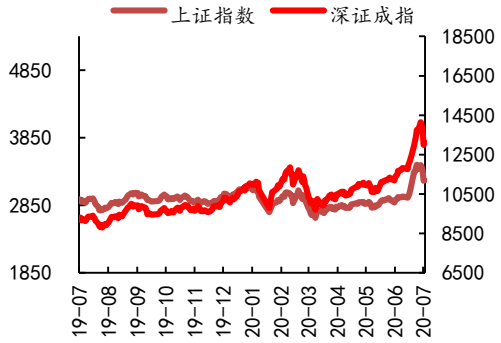
2019 年度中国医药工业百强系列榜发布

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	27005.84	0.62
纳斯达克	10706.13	0.24
恒生指数	25057.94	-2.25
上证综指	3333.16	0.37
深证成指	13657.03	0.89
沪深 300	4714.45	0.50
金融时报 100	6207.10	-1.00
东京日经	22751.61	-0.58

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4655.20	0.60
IF2012	4621.00	0.66
IF2103	4598.40	0.71
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.33	0.26
TF2012	100.86	0.24
TF2103	100.30	0.22
T2009	99.77	0.43
T2012	99.18	0.41
T2103	98.69	0.40

银行间市场

宏观研究

债市净融资完成目标八成

今年以来，债券市场发行规模大增，融资成本显著下行，有效支持了实体经济发展。上半年，企业债券净融资 3.33 万亿元，同比多 1.76 万亿元。债券市场利率在 2-4 月快速下行，屡创新低，促进发债融资成本大幅下降。

2 月受新冠肺炎疫情冲击，社融大规模回落，环比跌超 80%。在疫情最为严重的时候，债券市场挑起实体融资的“大梁”。为助力各行各业应对疫情冲击，债券市场还推出了抗疫专题债。首批抗疫债于 2 月初落地，主要用于抗疫药物生产、采购以及医院建设等。为提升抗疫债报批速度，监管机构还为相关企业发债开辟“绿色通道”，最快仅用不到 48 小时。上半年，有超 3000 亿元带有“疫情防控债”标签的非金融企业信用债券发行。

债券融资既支持抗疫相关企业扩大生产或采购物资，也使得受冲击较严重的行业及时拿到“救命钱”。从行业分布来看，上半年债券市场为工业提供的净融资最多，达到 1.9 万亿元，其中以资本货物为主(1.5 万亿元)，运输业其次(3545 亿元)。资本货物行业中，建筑与工程业净融资额约为 8000 亿元。

上半年债市融资规模大增离不开发行成本下行。疫情发生后，央行通过公开市场操作、降准等措施提供低成本资金，同时下调逆回购、MLF 操作利率以及超额存款准备金利率，从而引导市场利率下行。隔夜利率在 3 月下旬突破 1%，到达历史低位。

当前资金面和信用环境难言趋势性收紧，国务院常务会议提出的“引导公司信用类债券净融资比上年多增 1 万亿元”的目标大概率会完成。央行曾披露，2019 年企业债券净融资规模为 3.24 万亿元。据此测算，2020 年需达成约 4.2 万亿元的企业债券净融资，目前已经完成 80%。下半年净融资额超过 9000 亿元就可以达成目标，月均达到 1500 亿元即可。

行业研究

医药研究

2019 年度中国医药工业百强系列榜发布

米内网：2019 年度中国医药工业百强系列榜发布。本次评选聚焦医药工业企业创新驱动力和专业推广力，创新驱动力主要从企业研发投入 R&D 综合指标进行评判，专业推广力则重点根据临床医生和患者的最终选择需求所决定的终端定量数据来刚性定义，最终结合米内网独家的三大终端六大市场终端数据进行定量分析。

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	1.34	-0.01
7 日回购	2.00	-0.08
14 日回购	2.15	-0.05
21 日回购	2.30	-0.15
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.34	-0.25
SHIBOR1 周	2.01	-0.09
SHIBOR2 周	2.19	-0.03
SHIBOR1 月	2.23	0.00

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

在 2019 年度中国化药企业 TOP100 排行榜中，恒瑞医药、中国生物制药、上海医药集团位列前三甲；在 2019 年度中国中药企业 TOP100 排行榜中，广药集团、步长制药、华润三九位列前三甲；在 2019 年度中国 CRO（含 CDMO）企业 TOP20 排行榜中，药明康德、药明生物、泰格医药位列前三甲；在 2019 年度中国医疗器械（含 IVD）企业 TOP20 排行榜中，迈瑞医疗、威高股份、乐普医疗位列前三甲；在 2019 年度中国生物医药（含血液制品、疫苗、胰岛素等）企业 TOP20 排行榜中，百济神州、长春高新、智飞生物位列前三甲。

政策引导企业创新， 我国企业新药研发能力不断提升，前期提早布局新药研发企业已逐步进入收获期，企业竞争力不断加强，行业集中度提升。投资方面，建议关注创新型龙头企业。

电子研究

预估 2020 年华为 5G 手机产量约 7400 万支 稳居全球第一

集邦咨询发文称，预估 2020 年前六大品牌 5G 手机产量排名，中国品牌将拿下四席，其中，华为今年 5G 手机产量约 7400 万，稳居全球第一。苹果 5G 手机总产量预估约 7000 万支，排名全球第二，然而 5G 功能也将增加制造成本，若直接在终端售价上反映其整机制造成本，可能降低消费者购买意愿并影响销售成果。三星近几年在中国市场失利，虽然未严重影响其全球市场布局和营利表现，但的确大幅削弱其在 5G 手机市场的成长速度，全年 5G 手机总产量仅约 2900 万支，位居全球第三。而 vivo、OPPO(包含 One Plus、OPPO、Realme)及小米出货量则在伯仲之间，近年受到华为在中国扩大市占的挤压，三者透过积极争取海外市占以维系全年生产表现，预测三者 5G 手机总产量大约落在 2100 万支、2000 万支与 1900 万支。

新冠疫情对智能手机的销售产生负面影响，全球手机今年仍将出现负增长；不过 5G 手机持续渗透，是支撑全球智能手机销量回暖的重要因素。下半年，苹果、华为将推出旗舰机型，特别是苹果 5G 机型的推出，将释放相当一部分积累的换机需求。预计苹果手机出货将更多集中在 2021 年，而产业链将订单将在今年下半年释放。华为受到美国制裁，短期依靠库存过渡，长期仍需关注公司应对措施。下半年，苹果产业链仍是确定性较高的细分领域，建议持续关注。

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 22 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 上行 1BP 至 2.00%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 5BP 至 2.36%；SKY_10Y 下行 2BP 至 2.89%。
- 昨日信用债曲线收益率整体下行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 3BP 至 2.55%，3 年期收益率下行 5BP 至 3.50%，5 年期收益率下行 5BP 至 3.84%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 3BP 至 9.87%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.3360%，下行 24.80 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2250%，上行 0.20 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 22 日，三大指数全部低开，震荡少顷快速拉升翻红，各指数震荡上行，临近中午开始回落，午后持续弱势运行回吐涨幅，截止收盘三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.37%，深成指上涨 0.89%，创业板指上涨 1.19%。板块方面，休闲服务、食品饮料、计算机等行业大幅领涨，银行、汽车、公用事业等行业跌幅靠前。次新股、在线旅游、糖产业等概念火热，挖掘机、HIT 电池、长三角自贸区等概念回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点来回切换，成交量基本持平。短期来看，大盘技术上进入上涨通道，各指数高位盘整，热点轮换加快，成交额维持在万亿以上，整体量能依然在高位，涨停数和连板高度下落，市场情绪较为敏感。现货黄金白银创多年新高，避险资产获追捧。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

- 国家最高领导人赴吉林考察调研，首先来到四平市梨树县国家百万亩绿色食品原料（玉米）标准化生产基地核心示范区、卢伟农机农民专业合作社，了解粮食生产、黑土地保护利用、农业机械化规模化经营等情况。
- 国务院常务会议部署加强新型城镇化建设，补短板扩内需提升群众生活品质；确定支持多渠道灵活就业的措施，促进增加居民就业和收入。会议要求，引导促进多元化投入支持新型城镇化建设。完善公益性项目财政资金保障机制，地方政府专项债资金对有一定收益、确需建设的公共设施项目予以倾斜。
- 国务院常务会议提出，要针对防疫和防汛防灾减灾中暴露出的问题，着力加强公共卫生体系和相关设施建设，提高城市预防和应对重大疫病综合能力。科学规划和改造完善城市河道、排水管网等防洪排涝设施，加强台风、地震、火灾等各种灾害防御能力建设。
- 国务院常务会议指出，鼓励个体经营。落实好已出台的各项纾困政策。对高校毕业生、农民工等重点群体从事个体经营的，按规定给予创业补贴、税收优惠等支持。网络零售、移动出行、线上教育培训等新就业形态实行包容审慎监管，激励互联网平台创造更多灵活就业岗位。
- 中美欧日韩知识产权局联合声明：新冠肺炎疫情大流行给全球经济发展和增长带来巨大挑战；重申保护知识产权在支撑研究、创新和创造方面的重要性，尤其是在危机时刻，知识产权在促进经济复苏和创造就业方面发挥着关键作用。
- 最高法、发改委发文，为新时代加快完善社会主义市场经济体制提供司法服务和保障，提出依法平等保护各类市场主体，健全支持民营经济、外商投资企业发展的司法环境；加强产权司法保护，依法惩治各类侵犯产权行为；保障要素市场化配置改革，促进金融和民间资本为实体经济服务，依法妥善审理互联网交易纠纷案件。

- 最高法：要切实保护农民土地承包权，妥善审理涉及农村承包地权属纠纷案件，严格执行第二轮土地承包到期后再延长 30 年的政策，确保农村土地归农民集体所有，保证土地承包关系稳定并长久不变。
- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周三不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面宽松，Shibor 短端品种延续下行，隔夜品种下行 24.8bp 报 1.3360%，7 天期下行 9.3bp 报 2.0080%。
- 财政部拨付农业生产和水利救灾资金 8.3 亿元支持各地及时开展防汛救灾相关工作，加上 5 月下达的用于安全度汛资金 4.6 亿元，今年中央财政已累计安排农业生产和水利救灾资金 12.9 亿元。
- 据应急管理部统计，主汛期以来洪涝灾害已造成 3.5 万间房屋倒塌，直接经济损失 1160.5 亿元。与近 5 年同期均值相比，因灾死亡失踪人数下降 56.5%，倒塌房屋数量下降 72.4%，直接经济损失下降 5%。
- 商务部：用约三年时间培育 30-50 条全国示范步行街；坚持规划引领、一街一策，指导地方高起点编制步行街发展规划和业态、交通、景观等配套规划。
- 辽宁大连市 7 月 22 日新增 1 例本土新冠肺炎确诊病例，系某海产品加工企业员工。地铁 3 号线大连湾站开始封站，所有列车通过不停车。大连市人力资源市场 7 月 23 日起暂停举办各类现场招聘活动，恢复时间待定。
- 近年来城市之间对人才争夺日益激烈。包括南京在内，疫情之后，长三角已有多个重点城市升级了人才政策。今年二季度，长三角和珠三角城市群的人才内部流动率已高达 97%。
- 珠海市新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部：对经批准豁免入境隔离的跨境货车司机，由香港经珠港口岸入境时必须持有粤港两地政府共同认可的具备资质的检测机构出具的 72 小时内核酸检测阴性结果证明，非特殊必要应当天往返。上述措施自 2020 年 7 月 23 日 10 时起实施。

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。