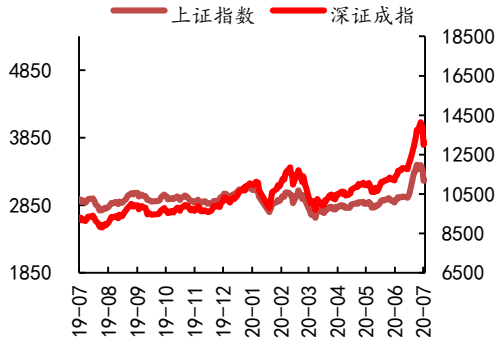
iPhone 第二季度在美销量降 23% 但 iPhone SE 有亮点

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	26680.87	0.03
纳斯达克	10767.09	2.51
恒生指数	25057.99	-0.12
上证综指	3314.15	3.11
深证成指	13448.85	2.55
沪深 300	4680.30	2.98
金融时报 100	6261.52	-0.46
东京日经	22717.48	0.09

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4617.60	2.48
IF2012	4587.00	2.48
IF2103	4567.60	2.05
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.89	0.12
TF2012	100.40	0.10
TF2103	99.83	0.02
T2009	99.25	0.12
T2012	98.68	0.12
T2103	98.21	0.06

银行间市场

宏观研究

22 省份上半年经济排行：13 省份实现正增长

上半年，广东、江苏、山东、浙江、河南、四川仍稳居全国经济前 6 位，受疫情影响，湖北全国 7 强的位置被福建取代。此外，贵州、湖南等 13 个省份上半年经济已实现正增长，明显好于-1.6%的全国平均水平。

22 个省区市经济半年报已经出炉，恢复性增长趋势明显。

与今年一季度全国仅西藏经济正增长相比，目前公布数据的 22 个地区中，有 13 个地区上半年经济已实现正增长，显示出经济加速复苏的势头。

其中，经济增速遥遥领先的地区，多位于中西部，尤其是贵州、湖南、宁夏、青海等 4 省区，上半年经济增速均在 1%以上，居全国前列。

中西部地区地处内陆，外贸在经济中的比重不高，受疫情影响较小。今年一季度，贵州湖南的 GDP 降幅都在 2%以下，远远低于全国平均降幅，为上半年经济较快恢复奠定了基础。

更重要的支撑因素是工业的强势反弹，以贵州为例，在投资、消费、进出口仍下降的情况下，贵州上半年经济增长 1.5%，遥遥领先其他地区。当地统计数据显示，受疫情影响，今年前 2 月贵州规上工业增加值曾骤降 10.9%，但自 3 月开始，贵州工业连续 4 个月正增长，到上半年转正增长 1.4%。其中，烟草制品业增长 7.6%，酒、饮料和精制茶制造业实现增加值比上年同期增长 7.0%。

青海、湖南也不例外。随着疫情防控常态化及一系列复工复产、减税降费政策措施成效的显现，当地工业从 3 月开始已连续 4 个月实现正增长，工业反弹时间要早于部分沿海城市。抗压力更强的大中型工业企业，成为当地稳增长的主力。上半年青海国企增加值增速达到 29%，贵州大中型工业企业实现增加值也不降反升，增长了 4.6%，进而带动中小企业复工复产。

行业研究

医药研究

新冠疫苗又有重大突破

每日经济新闻：英国牛津大学周一发表在医学杂志《柳叶刀》上的最新数据显示，该校开发的一种潜在的新冠病毒疫苗，在一项大型的早期人体试验中产生了“剧烈的免疫反应”。《柳叶刀》还发布了中国工程院院士、军事医学研究院研究员陈薇团队研发的新冠

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	1.93	-0.38
7 日回购	2.10	-0.12
14 日回购	2.28	-0.17
21 日回购	2.50	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.96	-0.37
SHIBOR1 周	2.18	-0.04
SHIBOR2 周	2.31	-0.12
SHIBOR1 月	2.21	0.02

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

疫苗 II 期临床试验，结果显示安全，并且可以诱发免疫反应。另外，辉瑞公司和 BioNTech SE 也报告了疫苗试验的积极数据。

目前新冠病毒疫苗技术路径主要包括灭活疫苗、核酸疫苗、重组蛋白疫苗、腺病毒载体疫苗、减毒流感病毒载体疫苗，各类疫苗各有优缺点，涉及的上市公司，包括华兰生物减毒流感病毒载体的疫苗，智飞/中科院微生物所的亚单位疫苗等。

电子研究

iPhone 第二季度在美销量降 23% 但 iPhone SE 有亮点

市场研究机构 Counterpoint 最新研究数据显示，受疫情等因素影响，今年第二季度美国智能手机销量同比下降 25%，其中苹果 iPhone 销量下降 23%。不过，iPhone SE 销量有亮点。iPhone SE 吸引了大量安卓用户，Counterpoint 估计，26%的 iPhone SE 用户是从安卓平台迁移过来的。另外，还有 30%的客户是从 iPhone 6s 或更老设备升级的。Counterpoint 还表示，iPhone SE 的销售不太可能蚕食秋季发布的 5G 销量，因为 iPhone SE 的购买者更关心价格，不太关心 5G，也愿意接受更小的屏幕。Counterpoint Research 还表示，从 5 月到 6 月，智能手机的销量实际上每周都在环比增长，2020 年 6 月的销量高于去年同期，这表明智能手机市场已开始从疫情的影响中复苏。

下半年即将推出的 iPhone12 系列受到市场广泛关注，该系列将是苹果首款 5G 系列，支持毫米波和 sub 6G 两个频段；同时也会推出 4G 的低端版。目前苹果有 10 亿活跃用户，用户因 5G 换机所积累起来的需求有望在 iPhone12 系列推出后释放，看好苹果产业链下半年的爆发。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，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 7 月 21 日人民银行以利率招标方式开展了 100 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体下行。具体来看，SKY_3M 下行 1BP 至 1.99%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.41%；SKY_10Y 下行 3BP 至 2.90%。
- 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 期限下行 3BP 至 2.52%，3 年期收益率下行 6BP 至 3.54%，5 年期收益率下行 7BP 至 3.89%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 5BP 至 9.90%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.5840%，下行 37.25 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2230%，上行 0.90 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 21 日，三大指数全部高开，早盘各指数冲高回落，其后大盘窄幅震荡，创业板指相对较强，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.2%，深成指上涨 0.65%，创业板指上涨 1.45%。板块方面，医药生物、食品饮料、电气设备等行业涨幅靠前，国防军工、非银金融、银行等行业跌幅靠前。蚂蚁金服、参股药明康德、创新药等概念火热，大飞机、航母、十大军工集团等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点再度切换，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，成交额较前期回落，但仍维持在万亿量级，整体量能处于中高位，涨停股数和连板高度处于均值附近，市场情绪较为敏感。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

- 国家领导人主持召开企业家座谈会强调，要千方百计把市场主体保护好，激发市场主体活力，弘扬企业家精神。实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策，增强宏观政策的针对性和时效性，继续减税降费、减租降息，确保各项纾困措施直达基层、直接惠及市场主体。大力推动科技创新，加快关键核心技术攻关，打造未来发展新优势。
- 国务院副总理刘鹤听取中科院有关情况汇报，并要求国务院办公厅、科技部、中科院等单位成立专项工作组，赴中科院合肥物质科学研究院，就其下属研究所职工离职事件展开深入调研。
- 国务院办公厅进一步优化营商环境：完善对新业态包容审慎监管，坚决清理各类不合理管理措施，将符合条件的互联网医疗服务纳入医保报销范围；简化企业生产经营审批和条件，包括清理教育、医疗、体育等领域不合理准入条件；优化外资外贸环境，包括减少外资外贸企业投资经营限制等；降低就业创业门槛。
- 第七次中法高级别经济财金对话举行，共达成 42 项合作成果。其中包括：继续推动两国企业和金融机构开展第三方市场合作；鼓励各国企业按照市场化原则和安全原则参与 5G 网络的建设。
- 人社部：今年三项社会保险总减费将达到 1.9 万亿元，力度和规模空前；截至 6 月底，全国企业养老保险基金累计结余 4.77 万亿元，预计到年底还能保持 3.8 万亿元以上的结余，减免社保费不会影响确保养老金的按时足额发放，减免养老保险费不会影响今年的养老金调整。
- 人社部：将全面落实完善减负稳岗扩就业举措，加大对自主创业、灵活就业支持力度，部署实施高校毕业生、农民工等重点群体就业创业推进行动、专项就业服务等活动，努力确保全年就业目标完成。

- 央行 7 月 21 日公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日 300 亿元逆回购到期，净回笼 200 亿元。
- 国家卫健委：7 月 20 日 31 个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 11 例（其中本土病例 8 例）；新增无症状感染者 6 例，当日转为确诊病例 1 例，尚在医学观察无症状感染者 149 例。
- 民航局等三部门公告称，来华航班乘客凭新冠病毒核酸检测阴性证明登机，并需在登机前 5 天内完成核酸检测。
- 交通运输部：稳妥有序恢复省际旅游客运，进出北京和新疆的省际旅游客运业务恢复安排，按当地有关部署执行。
- 北京市文旅局：低风险地区演出场所、娱乐场所、网吧可有序恢复经营活动，同时需限制接待人数；中高风险地区暂缓恢复。
- 深圳发文加快推进新型基础设施建设，拟建设成为全球领先的 5G 之都。深圳市区两级联动谋划梳理首批新基建项目 95 个，总投资 4119 亿元，预计本年度可形成投资 1006 亿元
- 中邮证券中期投资策略会于 2020 年 7 月 21 日至 7 月 26 日每晚 7：00 通过网络直播方式召开。

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。