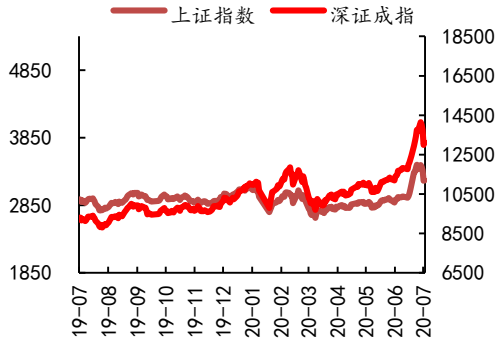
LPR 利率连续三个月维持不变

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

LPR 利率连续三个月维持不变

7 月 20 日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，2020 年 7 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均与上期持平。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。

点评：7 月份 LPR 利率维持不变，基本符合市场预期。连续三个月未见调整，反映出当前货币政策趋稳的走向。原因主要有两点：一、二季度我国经济增长大幅好于预期，是全球唯一一个保持正增长的主要经济体，政策宽松边际的必要性有所下降；二、LPR 利率下调主要受 MLF 利率、银行负债成本等因素驱动，7 月 MLF 利率没有变化，同时，7 月以来货币市场与同业存单利率中枢均有所抬升，这些因素对本次 LPR 的调整形成制约。

展望下半年，货币政策的操作将更加常态化，延续宽中有紧的态势。本次 LPR 利率未调整并不意味着政策的转向，仍有下降空间。LPR 的改革将继续深化，推动经济的稳步发展，促进企业成本的合理下降。

行业研究

医药研究

第三批国采预计 8 月 20 日报价

米内网：据行业消息，目前第三批国家集采各省市报量已经结束。按照计划 7 月 16 日上海联采办将完成最终的产品统计、报量等信息，上报国家医保局。正式目录和标书将于 7 月 31 日正式公布；报量、开标、公示，预计将于 8 月 20 日左右进行；10 月份将进入结果执行阶段。

自 4+7 带量采购并向全国扩围后，今年初完成了第二批国家集采，与联盟地区 2018 年最低采购价相比，拟中选价平均降幅 53%，最高降幅达到 93% 。从近期发文情况看，第三批国家集采除了涉及品种更多外，报价和结算等领域的规则也会有所改变。以国家层面治理药价虚高，控费降价是大势所趋。建议关注创新型企业及产品线丰富的品牌龙头企业。

电子研究

Strategy Analytics：2020 年全球智能手机线上销量将占 28%

Strategy Analytics 发布最新手机市场研究报告。报告指出，智能手机在线零售渠道销量将在 2020 年全球智能手机总销量中占据创纪录的 28%，比 2019 年的 24%增加 4 个百分点。报告指出，新冠

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**
0	8277	-8277
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

肺炎疫情正在对智能手机的分销产生重大影响，并改写了智能手机销售规则。

Strategy Analytics 副总监 Boris Metodiev 表示，全球现有超过四分之一的智能手机在线上销售。另外，实体智能手机零售商销量和利润受到重创，销售智能手机的移动运营商可能不得不在未来几年中另辟蹊径，重组或关闭线下零售商店。

一直以来智能手机渠道都以线下为主,但新冠疫情对这种销售模式产生了严重冲击,今年苹果就曾一度关停线下店。为突破渠道限制，各大品牌厂商也加大了线上销售力度，今年“618”，苹果等在内的品牌商也加大了手机促销力度，为去库存，拉动销售起到良好的效果。今年，智能手机出货量下滑基本已成定局，但月度环比看，手机的出货量正逐步恢复。下半年，手机消费将迎来旺季，特别是苹果、华为等品牌将推出年内旗舰机型，将进一步促进智能手机产业链的复苏；线上与线下结合的销售模式将为旺季保驾护航。

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 20 日人民银行以利率招标方式开展了 1000 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 4BP 至 1.99%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.43%；SKY_10Y 下行 2BP 至 2.93%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限稳定在 2.55%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.60%，5 年期收益率稳定在 3.95%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 4BP 至 9.95%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.9565%，下行 37.15 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2140%，上行 1.60 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 20 日，三大指数全部高开，随后震荡下探，创业板指一度逼近前低，随后大盘开始全力上攻，午后持续强势运行顺利收复 3300 点，最终三大指数全部收涨，其中上证指数大涨 3.11%，深成指上涨 2.55%，创业板指上涨 1.31%。板块方面，国防军工、建筑材料、非银金融、有色、钢铁等行业领涨，仅食品饮料行业下跌。稀土、航母、船舶等概念火热，白酒、生物疫苗、低价股等概念继续回落。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量较昨日稍有回升。短期来看，大盘技术上进入上涨通道，各指数高位深跌后昨日迎来反弹，涨停数重回高位，成交额回升至 1.2 万亿，整体量能依然在高位，市场情绪仍较敏感。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

- 7 月 LPR 报价出炉：1 年期品种报 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。数据显示，LPR 报价已经连续三个月“按兵不动”。
- 中信固收点评称，在货币政策回归常态的过程中，连续三个月 LPR 报价维持不变，表明货币政策仍然维持谨慎、并不急于通过降息降准等方式引导降成本，预计后续货币政策仍然将维持中性操作，以短期流动性投放稳定资金面为主，短期难见大幅宽松。
- 央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日 500 亿元逆回购到期，净投放 500 亿元。Shibor 短端品种多数下行，7 天期下行 4.4bp 报 2.1830%。本周央行公开市场将有 8277 亿元资金到期，其中 7 月 20 日、21 日、23 日、24 日分别有 500 亿元、300 亿元、500 亿元、2000 亿元逆回购到期，7 月 23 日分别有 2000 亿元 MLF、2977 亿元 TMLF 到期。
- 国资委：上半年中央企业通过转让股权、增资扩股、合资新设、投资并购等方式引入社会资本超过 1100 亿元。
- 国资委公布 2019 年度央企负责人经营业绩考核 A 级企业名单，有 8 家企业连续 16 个年度均获得 A 级，分别为中国航天科技集团、中国兵器工业集团、中国电子科技集团、中国海洋石油集团、国家电网、中国移动通信集团有限公司、国家开发投资集团、招商局集团。
- 国家卫健委发布《关于做好托育机构复托相关工作的通知》，要求安全有序推进托育机构恢复入托，参照幼儿园复园时间，确定托育机构复托时间；县级卫生健康行政部门应在 7 月底前完成托育机构备案信息系统管理用户注册。

- 华山医院感染科主任张文宏教授表示，这次疫情最大的问题，就是到了夏天以后它还消停不了。新冠病毒还是处在持续传播过程，所以世界上的高峰到现在为止没有到来，也很难预测它什么时候会结束。
- 国际学术期刊《柳叶刀》杂志在线发表中国工程院院士陈薇领衔团队新冠疫苗二期临床试验结果：安全，可诱发免疫反应。
- 北京已连续 14 天无新增确诊本地病例，中风险地区清零，全市所有街乡均为低风险地区。从即日起，恢复北京市旅行社及在线旅游企业经营跨省（区、市）旅游团队及“机票+酒店”业务，出入境旅游业务暂不恢复。
- 淮河水利委员会将水旱灾害防御应急响应提升至Ⅰ级，要求流域各地按照职责分工和有关规定，切实做好各项防御工作，全力保障人民群众生命财产安全，最大程度减少灾害损失。
- 江西省上半年地区生产总值为 11691.1 亿元，同比增长 0.9%。其中，第一产业增加值为 685.5 亿元，增长 1.1%；第二产业增加值为 5099.1 亿元，增长 0.4%；第三产业增加值为 5906.5 亿元，增长 1.4%。
- 山东省国资委主任张斌：山东三年非主业退出计划包括 110 户房地产企业；去年底非主业退出企业已退出 87 户，今年有 97 户坚决退出，其中上半年 45 户已经完成。
- 山西省今年将重点推进 33 个升级改造项目，总投资 323 亿元，力争完成投资 100 亿元，全行业实现主营业务收入 3000 亿元。

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
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
冠盛股份	707088			4,000.00	400.00	16,000.00	2020-07-15	2020-07-15	2020-07-15
图南股份	300855			5,000.00	600.00	20,000.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
翰博高新	889996			1,000.00	160.00	160,000.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
建邦股份	889166			1,042.30	729.61	156,300.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
协创数据	300857			5,163.94	440.00	20,500.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
大唐药业	889333			3,536.00	2,121.00	707,200.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
三友科技	889133			1,430.00	686.40	228,800.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
恒拓开源	889006			3,856.00	700.00	771,200.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
润农节水	889555			4,000.00	500.00	800,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
科思股份	300856			2,822.00	400.00	11,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
力合微	787589			2,700.00	900.00	7,500.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13

申昊科技	300853			2,040.70	190.00	8,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
德林海	787069			1,487.00	500.00	4,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
森萱医药	889699			6,000.00	3,000.00	1,000,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
富士达	889369			1,500.00	900.00	300,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
大地熊	787077			2,000.00	700.00	5,500.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
三生国健	787336			6,162.11	2,350.00	11,500.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
震有科技	787418			4,841.00	1,400.00	12,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
芯朋微	787508			2,820.00	930.00	8,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
鹿得医疗	889222			1,750.00	1,050.00	350,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
流金岁月	889088			3,000.00	1,800.00	600,000.00	2020-07-10	2020-07-10	2020-07-10
观典防务	889008			3,959.00	2,162.00	720,000.00	2020-07-10	2020-07-10	2020-07-10
凯添燃气	889010			5,200.00	3,600.00	780,000.00	2020-07-10	2020-07-10	2020-07-10
永顺生物	889899			120.00	1.20	12,000.00	2020-07-09	2020-07-09	2020-07-09
寒武纪	787256			4,010.00	1,300.00	6,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
国源科技	889666			3,345.00	2,007.00	669,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
泰祥股份	889988			1,400.00	700.00	191,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
美瑞新材	300848	28.18	22.99	1,667.00	0	16,500.00			2020-07-08
伟思医疗	787580			1,708.67	570.00	4,500.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
生物谷	889777			684.90	402.00	134,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
新安洁	889111			6,000.00	3,059.47	655,600.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
中芯国际	787981	27.46	109.25	168,562.00	6,000.00	168,500.00	2020-07-07	2020-07-07	2020-07-07
艾迪药业	787488	13.99	285.07	6,000.00	2,160.00	10,500.00	2020-07-07	2020-07-07	2020-07-07
慧辰资讯	787500	34.21	41.80	1,856.86	650.00	5,000.00	2020-07-07	2020-07-07	2020-07-07
贝特瑞	889185	41.80	51.94	4,000.00	2,560.00	320,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
孚能科技	787567	15.90	1,737.49	21,413.39	6,000.00	29,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
同庆楼	707108	16.70	18.67	5,000.00	800.00	20,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
交大思诺	300851	28.69	21.36	2,173.34	140.00	8,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
山大地纬	787579	8.12	46.49	4,001.00	1,500.00	7,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06

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。