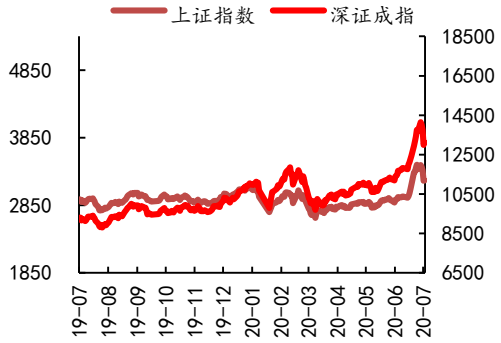
生物制品和中成药即将国采

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	26671.95	-0.23
纳斯达克	10503.19	0.28
恒生指数	25089.17	0.47
上证综指	3214.13	0.13
深证成指	13114.94	0.91
沪深 300	4544.70	0.63
金融时报 100	6290.30	0.63
东京日经	22696.42	-0.32

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4523.00	-0.56
IF2009	4502.80	0.01
IF2012	4473.60	-0.06
IF2103	0.00	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.81	-0.02
TF2012	100.37	0.01
TF2103	99.83	-0.03
T2009	99.19	-0.08
T2012	98.60	-0.13
T2103	98.20	-0.12

银行间市场

宏观研究

6 月财政收入增速负转正

7 月 17 日，财政部发布上半年财政收支数据。

上半年全国一般公共预算收入 9.62 万亿元，同比下降 10.8%。与持续恢复的经济相一致，6 月当月财政收入，实现年内首次转正，同比增长 3.2%。

为了对冲疫情负面影响，今年政府债券规模大幅增加，以推动经济、财政的平稳运行。目前来看，积极财政政策正兵分两路，一边守底线、保基本、保基层运转，一边则大力加码基建投资，以提振内需、推动经济恢复。

8.5 万亿政府债券资金，照理是可以确保全年财政支出规模不降，以维持政府支出强度。不过，从上半年数据来看，全国一般公共预算支出完成 11.64 万亿元，同比下降 5.8%。

今年上半年财政收入下降 10.8%，税收收入下降 11.3%。

上半年累计财政收入出现负增长，这是 1990 年可查阅到月度数据以来的第二次。第一次是 2009 年，受全球金融危机冲击，但当时降幅只有 2.4%。疫情冲击导致税基减少，以及为支持疫情防控保供、企业纾困和复工复产采取减免税、缓税等措施，拉低收入增幅 10 个百分点。

上半年财政收入降幅之大，还有其他原因。增值税减税从 2019 年 4 月 1 日开始实施，2020 年前 4 个月存在减税翘尾因素，这拉低了财政收入增幅 4 个百分点。去年大规模减税降费，为平衡支出，加大了对特定国有金融企业和央企利润上缴，这推高了上年基数。

财政减收的背景下，政府支出面临压缩。1-6 月累计，全国一般公共预算支出约 11.64 万亿元，同比下降 5.8%。

财政支出要优先保重点保民生，部分支出面临压缩。上半年，债务付息、农林水、社会保障和就业等刚性支出，依然保持增长，教育、城乡社区、交通运输等支出有所下降。

地方财政也维持这种格局。比如，上海上半年实现财政收入 3935 亿元，同比下降 12.2%；完成财政支出 3774 亿元，同比下降 12%，支持疫情防控和企业复工复产复市等重点支出得到优先保障。

除了压缩部分开支，部分地方也在多渠道筹措资金。上半年，地方国有资源(资产)有偿使用收入和国有资本经营收入，同比增加 1013 亿元。

行业研究

医药研究

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.31	0.01
7 日回购	2.22	-0.58
14 日回购	2.45	-0.15
21 日回购	2.50	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.33	0.08
SHIBOR1 周	2.23	-0.02
SHIBOR2 周	2.42	0.23
SHIBOR1 月	2.20	0.05

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

生物制品和中成药即将国采

米内网：7 月 15-16 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。

生物制剂的价格普遍较高，如被纳入国采，会加速国内企业仿制全球专利到期的生物药。而对于中成药而言，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

印度手机销量大跌：出货量前五名四家是中国品牌 小米依然第一

今年第二季度，印度智能手机市场遭遇了近几年来最差出货量表现。知名市调机构 Canalys 的数据显示，4-6 月，印度整体市场同比下滑 48%。但中国手机品牌依然占据绝对主流，前五名中有四家都是中国品牌。数据显示，2020 年第二季度，印度智能手机市场总计出货了 1730 万部手机。小米仍然以 530 万部的出货量继续领跑，市场份额达 31.1%。值得注意的是，新冠疫情大流行是印度手机出货量下降的主要原因。抵制中国生产的情绪并未像社交媒体上描述的那样影响中国的智能手机公司。

印度市场是我国手机品牌出海的桥头堡，根据二季度数据，前 5 大厂商市场份额合计 91.9%，国内品牌小米、Vivo、OPPO、Realme 都跻身前 5 名，仅有的国外厂商三星则成为 5 家中下滑最多的品牌。国内手机性价比定位非常契合印度市场，在印度市场竞争力突出。因印度国内手机生产和销售政策，各品牌手机厂商在印度都建有工厂，有助于加强中国品牌与印度消费者之间的联系，从数据看，印度市场对中国智能手机公司的抵制行为暂时影响不大。在新冠疫情影响下，全球手机销量都在下滑，给各品牌厂商都带来不小压力，5G 换机需求是促进手机销量企稳的中坚力量了，产业链投资上，仍建议关注苹果产业链，主要仍是看好下半年 iPhone12 系列出货。

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 17 日人民银行以利率招标方式开展了 2000 亿元逆回购操作。
- 昨利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 上行 1BP 至 2.03%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 4BP 至 2.44%；SKY_10Y 稳定在 2.95%。
- 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 3BP 至 2.55%，3 年期收益率下行 3BP 至 3.62%，5 年期收益率下行 4BP 至 3.95%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 3BP 至 9.98%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.3280%，上行 8.15 个基点；1 个月 Shibor 报 2.1980%，上行 5.30 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 17 日，三大指数全部小幅高开震荡，随后冲高回落，创业板指一度大涨 3%，午后以震荡为主，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.13%，深成指上涨 0.91%，创业板指上涨 0.61%。板块方面，休闲服务、国防军工、建筑材料等行业涨幅靠前，非银金融、商业贸易、房地产等行业跌幅靠前。啤酒、西部水泥、北部湾自贸区等概念火热，金控平台、稀土、稀土永磁等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，前期热点遇冷，成交量大幅回落。短期来看，大盘技术上进入上涨通道后，各指数高位急跌，上周涨停数、强势股数和连板高度跌落，前期热点尽数回调，上周五大盘收缩量十字星，市场观望情绪浓厚，成交额近日来首次低于 1.5 万亿，周末消息面以利好为主，各指数急跌和缩量休整后，本周一的表现对后续走势来说较为关键。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

- 国家防总副总指挥、水利部部长鄂竟平两次主持会商，分析研判当前长江、淮河、太湖等流域汛情态势，对三峡等重要水工程调度工作作出针对性安排部署。会商强调，要围绕三峡水库调度运用等关键问题，统筹蓄、泄、分、滞各项措施，加强滚动预报，精细科学调度，务实做好洪水防御各项工作。
- 国资委召开中央企业负责人年中视频会，对下半年具体工作展开部署。在国企改革三年行动方案公开之前，国资委已将央企综合改革列为重要选项之一。在核心技术攻关与产业链供应链完善上，国资委对相应的人才培育提出了更周密的要求。
- 广东省文旅厅：恢复跨省团队游，各地旅游景区继续贯彻落实“限量、预约、错峰”要求，接待游客量由不得超过最大承载量的 30%调至 50%。在严格落实各项防控措施的前提下，采取预约、限流等方式，全面开放景区室内旅游项目。
- 北京高风险患者实现清零，北京已经连续 13 天无新增报告本地确诊病例； 7 月 20 日零时起，北京市突发公共卫生应急响应级别由二级下调为三级。北京将逐步限流开放会展、体育赛事、演出活动以及电影院。
- 新疆调整各地风险等级，乌鲁木齐市天山区、沙依巴克区为高风险地区。乌鲁木齐对进口海鲜和畜禽肉类食品开展核酸抽样检测，均为阴性。
- 国家卫健委：7 月 17 日，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 22 例，其中境外输入病例 6 例（广东 3 例，山东 2 例，福建 1 例），本土病例 16 例（均在新疆）；无新

增死亡病例；新增疑似病例 1 例，为本土病例（在新疆）； 新增无症状感染者 14 例（境外输入 5 例）。

- 新疆召开新闻发布会通报，此次疫情发生后，乌鲁木齐市立即启动应急响应预案，成立 15 个专项工作组，严格落实各项防控措施，全市进入疫情防控“战时状态”。乌鲁木齐市卫健委主任张卫表示，在全市范围开展免费核酸检测，由 25 家机构承担。
- 张文宏微博谈《香港和新疆近日陆续出现新发病例，防控策略上有何异同》表示：从目前北京、乌鲁木齐市的经验来看，我们目前所采取的快速反应、精准防控与动态清零的防控措施，已经能够保证当地在 3-4 周后基本恢复正常生活。
- 中央气象台继续发布暴雨黄色预警，预计今明两日，强降雨带西段将略微南压，东段维持在苏皖一带，贵州、湖南、湖北以及淮河沿线等地有大到暴雨，部分地区大暴雨。未来两日降雨重点影响的流域是长江流域和淮河流域。
- 北京市发改委副主任李素芳：目前全市复工复产主要指标正在加快恢复，企业复工率已回升到 6 月上旬水平；积极研究、有序推进低风险地区影剧院、演出娱乐和互联网上网服务营业等场所的有序开放经营活动。
- 央行副行长陈雨露出席二十国集团财长和央行行长视频会议。会议认为，受疫情影响，全球经济前景仍不确定，但预计将逐步复苏。会议同意，将继续采取各类政策工具，共同应对疫情影响，抵御下行风险，维护金融稳定，支持经济复苏。
- 长江南京站水位超历史最高水位。南京市防指决定，7 月 18 日 10 时起，启动全市防汛Ⅰ级应急响应。
- 安徽省防指决定于 7 月 18 日 18 时将防汛应急响应提升至Ⅰ级。鉴于当前极其严峻的水旱灾害防御形势，安徽省水利厅决定自 2020 年 7 月 18 日 15 时起启动水旱灾害防御Ⅰ级应急响应。
- 山东省政府召开新闻发布会，介绍 2020 年上半年全省经济社会运行情况。上半年全省生产总值 33025.8 亿元，按可比价格计算，同比下降 0.2%，降幅比一季度收窄 5.6 个百分点。
- 福建省统计局透露，经初步核算，上半年该省地区生产总值同比增长 0.5%，二季度增长 5.5%，经济增长实现转正，主要指标恢复性增长，全省经济社会发展加速回暖、企稳向好。
- 中金宏观点评 6 月财政数据称，上半年一般公共预算赤字 20235 亿元，政府性基金赤字 13733 亿元，合计赤字 33968 亿元，较去年同期 21061 亿元增长 61%。年内剩余赤字空间 78290 亿元，接近去年同期实际赤字 34280 亿元的两倍。预计下半年财政政策力度将进一步加大，随着财政收入增速回升，财政支出将实现更快增长。

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
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	156,300.0	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14

						0			
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。