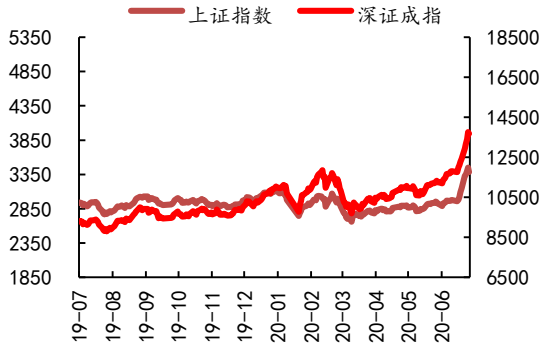
上半年中国智能手机出货 2.5 亿台 5G 机型占四分之一

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	26870.10	0.85
纳斯达克	10550.49	0.59
恒生指数	25481.58	0.01
上证综指	3361.30	-1.56
深证成指	13734.13	-1.87
沪深 300	4744.47	-1.29
金融时报 100	6292.65	1.83
东京日经	22945.50	1.59

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4736.20	-0.89
IF2009	4699.00	-0.81
IF2012	4683.00	-0.77
IF2103	0.00	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.70	0.33
TF2012	100.22	0.30
TF2103	99.75	0.22
T2009	99.03	0.42
T2012	98.50	0.37
T2103	98.08	0.24

宏观研究

日本央行维持负利率不变

周三(15 日)上午，日本央行在 7 月利率决议中，宣布维持-0.1%不变，与市场预期符合。除了维持利率不变，日本央行还把 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近不变，均符合市场预期。利率决议公布后，美元/日元短线波动不大，截至发稿，报 107.27 附近。

在 7 月利率决议中，日本央行表示，从下半年开始日本经济可能逐渐改善，2020 财年的国内生产总值(GDP)预测为-4.7%；到了 2021 财年 GDP 预计复苏，增速预期为 3.3%，此前为 2.8%；到 2022 财年 GDP 增速预期为 1.5%，此前为 3.9%。

除了调整当前经济评估措辞，日本央行还保持了“根据需要全力采取额外宽松措施”的说法。预计短期和长期利率将维持当前或更低水平，核心通胀水平可能将暂时处于负值区域，但会逐渐向日本央行的目标靠拢，不过实现目标仍需要时间。

同日公布的经济展望报告中，日本央行明显提高了对下半年的经济增长预期。日本央行认为，经济将从 2020 年下半年开始逐步复苏，家庭及企业支出也会在中长期保持稳定增长。但受到新冠肺炎疫情在全球范围内蔓延影响，复苏步伐较为缓慢。

受疫情及一季度原油价格暴跌影响，今年日本的通胀水平仍可能维持负数，2020 财年核心通胀预期为-0.5%，此前为-0.7%至-0.3%。但随后物价下行压力将有所减缓，通胀水平也会逐步恢复至正值，2021 财年核心通胀预期为 0.3%，2022 财年核心通胀预期为 0.7%。

不过要注意的是，由于新冠肺炎疫情在日本国内外的影响存在巨大不确定性，日本央行警告称，对未来经济的展望可能会出现较大误差，所以只能在一定波动范围内给出展望预期，而且三季度开始的经济复苏展望，是基于疫情不会进一步扩大的假设基础之上的。

总体而言，日本央行在最新的经济展望报告里明显改变了口风。此前在 6 月初公布的一份报告中，日本央行对日本多数地区的预期相对悲观，当时的报告称：“近期数据显示制造业产出、消费及资本支出普遍疲软。随着新冠肺炎疫情导致全球汽车销售大跌，日本南部的汽车出口也出现进一步萎缩迹象。因此日本央行连续两个季度全面下修日本国内九个地区的经济评估，并称这九个地区的经济都因疫情而‘正在恶化’或处于‘严峻状况’，这也反映了日本经济衰退可能会进一步加深。”

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

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.04	0.38
7 日回购	2.20	0.20
14 日回购	2.15	0.35
21 日回购	2.20	0.11
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.13	-0.07
SHIBOR1 周	2.20	0.00
SHIBOR2 周	2.22	0.26
SHIBOR1 月	2.06	0.02

央行公开市场操作（亿元）		
本周投放	本周回笼	净投放
4800	2000	2800
上周投放	上周回笼	净投放
0	2900	-2900

数据来源：中邮证券研发部、Wind

行业研究

医药研究

全面推进社区医院建设工作

医药经济报：7 月 13 日，国家卫健委基层卫生健康司挂网了《国家卫健委关于全面推进社区医院建设工作的通知》，针对当前我国医疗卫生服务有效供给总体不足、基层医疗服务能力相对薄弱的痛点，以提升基层医疗卫生服务能力为抓手，进一步推动分级诊疗制度的建设。

《通知》强调要突出重点，狠抓基层医疗服务能力提升，强化传染病早发现、早报告能力。提高门诊常见病、多发病的诊疗、护理、康复等服务将是新政核心导向之一。未来，在社区医院将会加强住院病房建设，合理设置床位，主要以老年、康复、护理、安宁疗护床位为主，鼓励有条件的设置内科、外科、妇科、儿科等床位，并结合实际开设家庭病床。同时提高中医药服务和医疗康复能力，推广中医药综合服务模式。

据米内网数据显示，2019 年我国三大终端六大市场的 17955 亿元药品销售额中，公立基层终端市场份额占到 10.0%。在这 1808 亿元的公立基层医院终端，城市社区中心占 696 亿元，同比增长 10.5%，乡镇卫生院市场销售额达到 1112 亿元，同比增长 6.8%。全面推进社区医院建设工作，将使医疗资源进一步向基层下沉，有望重塑用药结构。

电子研究

上半年中国智能手机出货 2.5 亿台 5G 机型占四分之一

中国信息通信研究院（CAICT）发布了上半年中国智能手机市场的数据。根据数据，今年上半年中国智能手机出货 2.489 亿台，同比下降了 16.1%，不过 5G 机型的销量有所上升。上半年中国智能手机出货中，国产手机占比达到 91%。此前，第一季度智能手机出现了萎缩。值得一提的是，5G 机型出货量有所回升，环比增长 12.2%，至 1750 万台。5G 机型上半年共计出货了 6360 万台。

新冠疫情对智能手机出货产生不利影响，智能手机全年出货预期有所下调。不过，5G 换机周期仍给疲软的智能手机市场带来一抹亮色。下半年，苹果将推出 iPhone12 系列，就目前信息来看，iPhone12 有望推出 4 款机型，并有 4G 和 5G 两种版本。全球范围内苹果手机用户达 10 亿人，可以预计苹果 5G 机型的推出将进一步刺激智能手机整体出货的恢复。下半年，苹果产业链仍然值得紧密关注。相关公司：立讯精密、欧菲光、领益智造、歌尔股份、鹏鼎控股等。

固收研究

- 央行公告，2020 年 7 月 15 日，人民银行开展了 4000 亿元中期借贷便利（MLF）操作。此次 MLF 操作是对本月两次 MLF 到期和一次定向中期借贷便利（TMLF）到期的续做，其中 TMLF 续做可继续滚动，总期限为 3 年。今日无逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体下行。具体来看，SKY_3M 下行 2BP 至 2.03%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 6BP 至 2.49%；SKY_10Y 下行 5BP 至 2.96%。
- 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 2.51%，3 年期收益率稳定在 3.70%，5 年期收益率下行 1BP 至 4.02%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 10.04%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.0220%，上行 35.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.1000%，上行 2.30 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 15 日，三大指数全部高开，其后冲高回落，各大指数持续杀跌，临近中午方止跌回升，午后逐步收复失地，两点后再度转跌，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.56%，深成指下跌 1.87%，创业板指下跌 1.6%。板块方面，仅休闲服务、食品饮料、医药生物等行业上涨，电子、通信、国防军工、传媒、有色等行业领跌。连板、白酒、啤酒等概念火热，国家大基金、小基站、半导体封测等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量有所回落。短期来看，大盘技术上进入上涨通道，各指数高位盘整，昨日涨停数跌落、炸板率升高，上周热点尽数回调，但成交额多日维持在 1.5 万亿以上，整体量能依然在高位，强势股数和连板高度仍处于较高阶段，市场情绪有所降温。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

- 国务院常务会议部署深入推进大众创业万众创新，重点支持高校毕业生等群体就业创业；要求用好地方政府专项债券，加强资金和项目对接、提高资金使用效益；会议通过《中华人民共和国预算法实施条例（修订草案）》。
- 国务院常务会议指出，要加大对创业创新主体支持，对首次创业并正常经营 1 年以上的返乡入乡创业人员，可给予一次性创业补贴。鼓励双创示范基地建设大中小企业融通、跨区域融通发展平台。鼓励金融机构开展设备融资租赁和与创业相关的保险业务。取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。
- 央行开展 4000 亿元 MLF 操作，中标利率持平于 2.95%。此次 MLF 操作是对 7 月两次 MLF 到期和一次 TMLF 到期的续做。Wind 数据显示，7 月共有 4000 亿元 MLF 到期、2977 亿元 TMLF 到期。当日资金面收敛，Shibor 全线上行，隔夜品种上行 35.2bp 报 2.0220%。
- 发改委等 13 部门联合发文，支持新业态新模式健康发展，激活消费市场带动扩大就业，打造数字经济新优势。积极探索便捷化线上办公等线上服务新模式，加快推进产业数字化转型；鼓励发展微商电商、网络直播等新个体经济，培育发展生产资料共享等共享经济新业态。
- 国家卫健委：7 月 14 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 6 例（均为境外输入病例）；新增无症状感染者 4 例（均为境外输入），尚在医学观察无症状感染者 110 例。
- 北京现有中风险地区 4 个，为丰台区花乡（地区）乡、卢沟桥街道、马家堡街道、新村街道；丰台区其余街道为低风险地区。

- 武汉市气象局：根据最新预测，7月21日以后，长江、汉江上游仍将有较强降水，防汛形势依然严峻。

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。