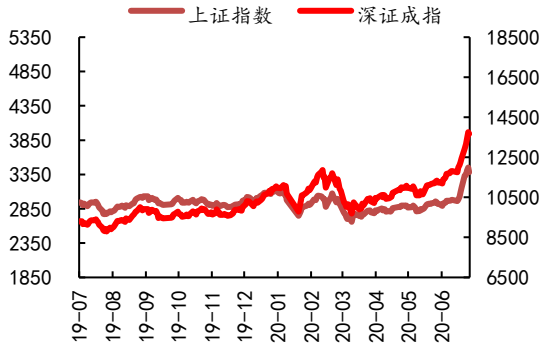
英国停止在 5G 建设中使用华为设备

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	26642.59	2.13
纳斯达克	10488.58	0.94
恒生指数	25477.89	-1.14
上证综指	3414.62	-0.83
深证成指	13996.46	-1.08
沪深 300	4806.69	-0.95
金融时报 100	6167.85	-0.14
东京日经	22587.01	-0.87

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4793.00	-0.98
IF2009	4753.00	-1.21
IF2012	4735.00	-1.21
IF2103	0.00	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.29	0.13
TF2012	99.88	0.14
TF2103	99.53	0.09
T2009	98.62	0.22
T2012	98.12	0.16
T2103	97.79	0.13

银行间市场

宏观研究

6 月份进出口数据大幅反弹

7 月 14 日，海关总署数据显示，以人民币计价，中国 6 月出口同比增长 4.3%，预期增长 3.5%，前值增长 1.4%；中国 6 月进口同比增长 6.2%，预期下降 4.7%，前值下降 12.7%。1-6 月份，以人民币计价，我国出口同比降 3%，1-5 月降为 4.7%；进口同比降 3.3%，1-5 月为降 5.2%。

点评：

6 月份进出口数据均转正，高于市场预期值（Wind 预期值为-2.9%，-9.7%）。6 月出口同比继续好转，原因有以下几点：

1、全球需求有所恢复，对发达经济体的出口表现整体回暖，对美国、欧盟的出口环比分别收窄 3.2 和 2.6 个百分点；对新兴市场的出口也加速恢复，6 月对东盟商品出口累积同比增速为 5.0%，环比增加 2.2 个百分点；

2、去年 6 月基数偏低，基数原因有大概 2%左右的贡献。

出口数据的反弹主要反映了海外需求的提升，但 6 月 PMI 新出口订单指数小幅回暖至 42.6%，仍位于荣枯线以下，疫情对海外订单仍存在制约。不过 5 月份以来海外主要经济体已纷纷重启，这对我国经济的持续修复反弹是利好。

6 月进口数据大幅回升，原油进口量同比增速 34%，铜进口量同比 99%，铁矿进口量同比 35%，国内的基建、固定资产等部分回升非常快，显示了两会后国家的逆周期调整逐步发力，后续在国内新老基建的共同发力下，进口数据有望继续回升。

行业研究

医药研究

半年 28 个注射剂过评

米内网：今年以来，国内化药注射剂一致性评价过评数量与速度大大提升。米内网数据显示，截至 2020 年 7 月 10 日，57 个注射剂（35 个品种）已有企业通过或视同通过一致性评价。今年上半年获批并视同过评的注射剂有 28 个，与 2017-2019 年 3 年内过评的注射剂数量相当。从药品治疗领域看，截至 2020 年 7 月 10 日通过/视同过评的 35 个注射剂品种共涉及 18 个亚类。其中，抗肿瘤药有 8 个品种，全身用抗细菌药、抗炎药和抗风湿药各有 4 个品种，麻醉剂有 3 个品种。

化药注射剂是目前公立医院市场销售额占比最高的药品，据米内网数据，2018 年中国公立医疗机构终端化药注射剂销售额还是达

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	1.66	-0.46
7 日回购	2.00	-0.35
14 日回购	1.80	-0.42
21 日回购	2.09	0.04
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.67	-0.46
SHIBOR1 周	2.15	-0.05
SHIBOR2 周	2.09	-0.12
SHIBOR1 月	2.08	0.02

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
0	2000	-2000
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

到了 6151.57 亿元。由于涉及市场规模大，企业进行一致性评价工作热情更高，过评品种数量有加速趋势。部分注射剂品种也被纳入国家集采范围，一旦中标，意味着能快速占合久市场。投资方面，建议关注早期布局仿制药一致性评价、且产品线丰富的品牌龙头企业及创新型企业，相关标的：恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）等。

电子研究

英国宣布最终决定：停止在 5G 建设中使用华为设备

英国文化大臣奥利弗·道登宣布，英国已决定停止在 5G 建设中使用华为设备。另据英国天空新闻网消息，道登表示，英国政府将从 2020 年 12 月 31 日起停止购买新的华为设备。此外，英国 5G 网络中目前所使用的华为设备须在 2027 年前拆除。对此，华为英国发言人回应“英国禁用决定”，将仔细审视对未来英国业务的影响，并与英国政府沟通。

英国对华为态度的改变，来自于美国加大对华为的制裁措施。英国是华为在欧洲非常重要的市场之一，若被排除在供应商名单之外，可能对华为在其他欧洲国家市场开展业务产生不确定性影响。华为事件将刺激国产替代加快步伐。此外，限制措施后，华为手机业务受到一定影响，但在可穿戴设备、notebook、pad 等业务仍将会保持较为强劲的增长。对供应商来说，今年收入中来自华为的份额或有一定下降。国产替代仍是电子板块长期的成长和投资逻辑，关注龙头。

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 14 日人民银行以利率招标方式开展了 300 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 6BP 至 2.05%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 3BP 至 2.55%；SKY_10Y 下行 5BP 至 3.01%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅上行。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 年期收益率上行 3BP 至 3.70%，5 年期收益率稳定在 4.03%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 3BP 至 10.03%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.6700%，下行 45.80 个基点；1 个月 Shibor 报 2.0770%，上行 2.00 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 14 日，三大指数全部低开，随后大盘震荡一度翻红，不久弱势运行下破 3400 点，午后杀跌加剧，其后 V 型反转跌幅收窄，三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.83%，深成指下跌 1.08%，创业板指下跌 1.06%。板块方面，农林牧渔、国防军工、传媒等行业涨幅靠前，商业贸易、计算机、电子等行业领跌。南北船合并、高价股、影视等概念火热，锂电负极、ETC、光刻胶等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点减少，成交量维持在高位。短期来看，大盘技术上进入上升通道，各指数连创新高后迎来高位盘整，成交额连续多日在 1.5 万亿以上，整体量能依然高企，涨停数、连板高度和强势股数均在高位，市场情绪整体偏热。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

- 国务院发布《保障中小企业款项支付条例》，自 9 月 1 日起施行。条例明确，机关、事业单位和大型企业不得要求中小企业接受不合理的付款期限、方式、条件和违约责任等交易条件，不得违约拖欠中小企业货物、工程、服务款项。
- 中国 6 月出口（以人民币计）同比增 4.3%，前值增 1.4%；进口增 6.2%，前值降 12.7%。上半年出口下降 3%，前值降 4.7%；进口降 3.3%，前值降 5.2%。
- 中国 6 月出口（以美元计）同比增 0.5%，预期降 2.9%，前值降 3.3%；进口增 2.7%，预期降 9.7%，前值降 16.7%。上半年出口下降 6.2%，前值降 7.7%；进口降 7.1%，前值降 8.2%。
- 海关总署 ：上半年中国对美出口同比下降 8.1%，自美进口下降 1.5%， 贸易顺差 8517.4 亿元，减少 10.8%；上半年，中国自美进口降幅低于整体进口 1.8 个百分点，中美第一阶段经贸协议正在得到执行。
- 海关总署：正积极谋划研究中国特色自由贸易港海关监管框架方案；会同有关部门研究海南自贸港零关税政策相关清单，并同步研究相关货物的海关监管办法；会同海南省已初步研究形成《海南自由贸易港口岸布局方案》。
- 海关总署：中美互为重要的贸易伙伴，中美经贸合作是互利共赢的，在应对突发疫情的困难面前，中国仍然在信守承诺、履行协议；在当前形势下，中美双方应创造条件和氛围，排除干扰，共同落实中美第一阶段经贸协议。

- 央行公开市场周二开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，当日无 逆回购到期 ，净投放 300 亿元。Shibor 短端品种多数下行，隔夜品种下行 45.8bp 报 1.67%，7 天期下行 5.3bp 报 2.1480%，14 天期下行 12.2bp 报 2.0940%，1 个月期上行 2bp 报 2.0770%。
- 今年 1-6 月各地新增 PPP 项目 373 个。分地区看，湖南省、江西省、贵州省新增项目较多。分行业看，城市基础设施新增项目最多，达 127 个；农林水利、社会事业、交通运输、环保等行业新增项目数较多。
- 发改委：截至 6 月底平台已签约 PPP 项目中民间投资项目共 1677 个，占全部已签约项目的 43%；其中，民营企业单独中标项目 831 个，联合体中标项目中民营企业控股项目 846 个。
- 发改委组织开展绿色产业示范基地建设，提出推动绿色产业集聚、提升绿色产业竞争力等四项重点任务，拟到 2025 年培育一批绿色产业龙头企业，绿色产业链有效构建，绿色技术创新体系基本建立。
- 北京发布一例 12 岁无症状感染者案例，提醒青少年应避免前往人员密集场所。目前虽然北京市疫情防控形势持续向好,但是境外疫情仍处于高发状况，市民近期不宜出国旅行或旅游。
- 英国有关部门宣布，2020 年 12 月 31 日以后禁止购买新的 华为 5G 设备；到 2027 年底，所有 华为 设备将从 5G 网络中删除。 华为 英国发言人 Edward Brewster 表示，这一决定令人失望，对英国所有手机用户来说都是一个坏消息。 华为 将仔细审视声明对未来英国业务影响，并与英国政府沟通。
- 文化和旅游部发布《关于推进旅游企业扩大复工复业有关事项的通知》，恢复跨省（区、市）团队旅游，出入境旅游业务暂不恢复。调整旅游景区限量措施，接待游客量由不得超过最大承载量的 30%调至 50%。
- 民航局批准第一批国际客运奖励航班，自即日起至本航季末 10 月 24 日， 东航 MU2573/4 航班（昆明-老挝万象-昆明）每周从 1 班增至 2 班，新增 MU593/4 航班（西安-日本东京-西安）每周 1 班。
- 据公安部统计，截至 6 月，全国机动车保有量达 3.6 亿辆，其中汽车 2.7 亿辆；机动车驾驶人 4.4 亿人，其中汽车驾驶人 4 亿人。新能源汽车保有量 417 万辆，较去年底增长 9.45%。
- 海关总署 ：上半年我国重点农产品进口量增加，其中进口猪肉 212.3 万吨，同比增加 1.4 倍；进口牛肉 99.7 万吨，增加 42.9%。
- 农业农村部启动农业重大自然灾害二级应急响应，向江苏、安徽、江西、湖北、湖南等 5 个省派出抗洪救灾专家工作组；实行灾情日调度，坚持 24 小时值班制度，及时反映灾情和抗灾救灾工作进展情况。
- 商务部：上周全国食用农产品市场价格比前一周上涨 0.8%，涨幅比前一周回落 0.4 个百分点；肉类价格稳中有涨，其中猪肉批发价格每公斤 47.91 元，上涨 3.5%。
- 国家烟草专卖局、市场监管总局制定《电子烟市场专项检查行动方案》，要求开展互联网电子烟信息全面清理，开展电子烟实体店全面检查。全面清理短视频、自媒体等社交平台电子烟销售行为，依法采取必要处置措施。
- 对于网传“电影院 7 月 15 日开放”这一消息， 中国电影 、 横店影视 、 华谊兄弟 等多家影视公司均表示：目前尚未接到相关通知。

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。