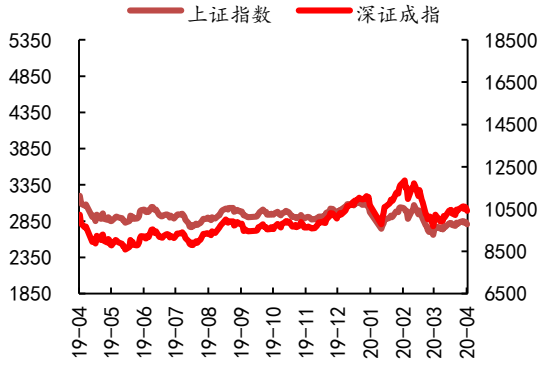
Intel 突然断供中国第一大服务器厂商浪潮

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	25734.97	-0.30
纳斯达克	10154.63	0.95
恒生指数	24427.19	0.00
上证综指	3025.98	1.38
深证成指	12112.96	1.01
沪深 300	4247.78	2.01
金融时报 100	6157.96	-0.19
东京日经	22121.73	-0.75

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4218.80	2.45
IF2009	4158.00	2.22
IF2012	4120.20	2.26
IF2103	0.00	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.61	-0.05
TF2012	101.23	-0.03
TF2103	100.75	0.09
T2009	100.25	-0.02
T2012	99.82	-0.03
T2103	99.41	-0.03

银行间市场

宏观研究

货币政策操作重心位移 流动性步入次宽松时期

经济复苏向好态势不断巩固，为 4 月以来货币宽松状态的收敛提供了基本面解释，加之防风险的需要，宏观政策在保增长与防风险之间呈现再平衡。资金面最宽松阶段已过，但下半年总体维持宽松的问题不大，货币市场利率中枢继续上移空间有限。7 月流动性扰动因素多，预计中下旬将迎来央行密集对冲。

如同过去一样，跨过季末，市场资金面很快恢复宽松。7 月 1 日，资金面明显好转，除极个别期限，货币市场利率纷纷回落，银行间市场代表性的 7 天期回购利率(DR007)从前一天的 2.3%掉到 2%附近，不及 7 天期央行逆回购利率(2.2%)。然而，资金面几乎不可能回到类似 2 月至 4 月的状态。

2 月至 4 月称得上是近十年来资金面非常宽松的一段时期。货币市场利率中枢降至十年最低，DR007 和 1 天期回购利率(DR001)分别于 3 月底、4 月底创出纪录新低，前者一度比作为政策利率的央行逆回购利率低近 130 个基点，形成“倒挂”。出现这一情况的原因是，新冠肺炎疫情突发并在全球蔓延，国内经济下行压力加大，货币政策勇于担当，及时投放流动性并引导利率下行。

一季度货币政策“组合拳”式操作密集落地，为疫情防控和复工复产创造积极的金融环境。不过，个别金融领域杠杆操作和空转套利现象有重新冒头迹象。4 月，货币政策操作开始出现微妙变化，央行连续停做逆回购、缩量续做到期中期借贷便利(MLF)，中断操作利率下调。流动性管理的上限得到了明确。类似 2 月至 4 月资金面非常宽松的局面可能已一去不复返。

行业研究

医药研究

2020Q1 重点省市公立医院药品销售金额下滑 21.08%

米内网：受疫情影响，常规患者就医数量与医院处方量大幅减少，非疫情药品及医疗物资需求下降。此外，4+7 集采及扩围集采、医保谈判及国家重点监控合理用药等政策落地执行，导致 2020 年一季度中国医疗机构的用药金额呈现大幅度下滑的态势。据米内网数据显示，2020 年一季度中国 20 多个重点省市公立医院化学药的销售金额为 434 亿元，与 2019 年一季度相比下降 21.08%，与 2019 年四季度相比下降 24.51%。

2020 年一季度是“4+7”集采及“4+7”扩围集采、97 个医保谈判品种（含化学药及中成药）及 17 个抗肿瘤品种医保谈判品种和国

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.96	0.13
7 日回购	1.97	-1.13
14 日回购	1.80	-0.80
21 日回购	1.80	-0.75
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.01	-0.08
SHIBOR1 周	2.18	0.00
SHIBOR2 周	2.16	-0.08
SHIBOR1 月	2.10	-0.01

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
1000	4900	-3900
上周投放	**上周回笼**	**净投放**
5000	1200	3800

数据来源：中邮证券研发部、Wind

家重点监控合理用药药品目录等政策的执行期，这些政策给中国医疗机构的用药格局带来了深刻影响。2020 年一季度 28 个集采品种销售数量增长 64.67%，销售金额下滑 41.71%，89 个国谈品种销售金额增长 23.30%，销售数量增长 122.44%，41 个国家重点监控药品销售金额下滑超 50%，用药结构不断优化。

电子研究

Intel 突然断供中国第一大服务器厂商浪潮

球第三、国内最大的服务器厂商浪潮遭遇 Intel 断供，他们也上了美国的出口管制名单。不 Intel 方面在回应中表示，Intel 需要根据美国相关法律对我们的供应链做出一些相应的调整，因而不得不临时性暂停对此客户的供货。这次临时性暂停预计两周以内，届时将恢复对此客户的供货。

浪潮是国内最大的服务器供应商，根据 Gartner 数据，2020 年 1 季度浪潮占中国服务器 37.6%的市场份额位居第一，在全球有 9.6%的份额位居第三，在国内浪潮拥有百度云、阿里云等重要客户。英特尔是浪潮第一大供应商，浪潮也是英特尔最大的客户，合作对双方都非常重要。英特尔此次是为了避免任何潜在的法律风险，对供应链一些可能合规漏洞进行修缮。不过，美国对我国科技企业步步紧逼，再次凸显国产替代的重要性。

固收研究

- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，2020 年 7 月 1 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 下行 3BP 至 1.71%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 4BP 至 2.29%；SKY_10Y 上行 2BP 至 2.85%。
- 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 9BP 至 2.27%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.18%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.68%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 9.69%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.9670%，上行 18.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.0710%，下行 1.20 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 1 日，三大指数全部高开，大盘上午持续攀升站上 3000 点，创业板弱势震荡，午后各大指数出现下跌，不久再度反转，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数上涨 1.38%，深成指上涨 1.01%，创业板指下跌 0.76%。板块方面，休闲服务、房地产、食品饮料等行业领涨，仅医药生物、通信等行业下跌。白酒、黄酒、西部水泥等概念火热，血液制品、光刻胶、超宽带技术等概念有所回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量有所放量。短期来看，大盘处于震荡态势，近日大小盘轮动上涨，热点接力表现，整体量能有所恢复，市场情绪尚可，涨停高度板较低，大盘来到震荡区间上沿，需警惕上方压力。疫情方面，全球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，后续仍需谨慎。半年报即将披露，操作上选择有业绩支撑的个股，继续侧重内需板块，回避高位滞涨股票。中期来看，经济处于下行周期，面临较大下行压力，疫情加重对经济影响，企业盈利能力与业绩回落，市场修复动能有限，中期有再次探底的可能；长期来看，风险溢价补偿较高，伴随宽货币、宽财政、宽信用效能显现，经济逐步恢复，估值扩张具备较好的基础。

昨日要闻

- 国务院常务会议决定，着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金；通过《保障中小企业款项支付条例（草案）》，维护其合法权益；部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放，推动高质量发展。
- 国务院常务会议指出，当前稳住经济基本盘，要着力帮助中小企业渡过难关。《保障中小企业款项支付条例（草案）》对机关、事业单位和大型企业与中小企业合同订立、资金保障、支付方式等作出规定，规范付款期限，明确检验验收要求。
- 国务院常务会议要求，国家高新区复制推广自贸试验区、国家自主创新示范区等相关改革试点政策，加强创新政策先行先试。加大国家高新区开放力度，鼓励商业银行在国家高新区设立科技支行，支持开展知识产权质押融资，支持符合条件的国家高新区开发建设主体上市融资。
- 中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.2，为今年以来最高，连续两个月处于扩张区间，预期 50.5，前值 50.7。财新智库高级经济学家王喆评表示，国内经济在后疫情时代持续修复，供需两侧同步向好。6 月中旬局部地区疫情有所反弹，但对经济全局影响较为有限，企业对管控措施进一步松绑和经济活动正常化充满信心。
- 央行工作论文：M2/GDP 不可能无限发散，未来我国 M2/GDP 也将趋向收敛；珍惜正常货币政策空间，坚守币值稳定目标，坚持稳健货币政策；加大减税降负力度，改进税制税负结构，真正优化营商

环境稳妥推进利率并轨，完善货币政策工具体系，畅通货币政策利率传导机制，顺利实现货币政策调控方式由数量型向价格型转型。

- 央行：6 月三大政策性银行银行净归还抵押补充贷款 359 亿元，期末余额为 35090 亿元；金融机构开展常备借贷便利操作共 73 亿元，期末余额为 73 亿元。
- 央行货币政策司：2019 年至 2020 年 1 月份我国 CPI 同比涨幅逐步走高，主要是受供给侧因素扰动，结构性特征明显；从基本面看，我国经济运行总体平稳，总供求基本平衡，货币政策保持稳健，不存在长期通胀或通缩的基础。
- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，周三不开展逆回购操作。当日 1800 亿元逆回购到期，单日净回笼 1800 亿元。Shibor 涨跌互现，隔夜品种上行 18.2bp 报 1.9670%，7 天期下行 13.3 报 2.0950%。
- 天津市出台 26 条措施支持民营企业改革发展，包括进一步放开民营企业市场准入、减轻企业税费负担，完善民营企业直接融资支持制度，鼓励民营企业转型升级优化重组，完善民营企业参与国家重大战略实施机制等。
- 发改委、能源局印发《电力中长期交易基本规则》，在价格机制方面，除计划电量执行政府确定的价格外，电力中长期交易成交价格应由市场主体通过双边协商等市场化方式形成，第三方不得干预。除国家有明确规定外，双边协商交易原则上不进行限价。
- 工信部副部长王江平在京调研新冠病毒疫苗生产企业时强调，各新冠病毒疫苗生产企业要进一步加快疫苗研发进度和生产车间建设，梳理产业链上下游配套情况，全力以赴做好规模化生产准备工作。
- 《民航局关于调整国际客运航班的通知》发布以来第二份“熔断指令”出炉，民航局决定 7 月 6 日起暂停四川航空埃及开罗至成都 3U8392 航班运行 1 周。
- 体育总局等八部委联合发文，促进和规范社会体育俱乐部发展，提出各级体育部门要通过购买服务、资金补贴等方式引导鼓励社会力量举办面向社会体育俱乐部的赛事活动，丰富赛事活动供给，构建社会体育俱乐部赛事活动体系。
- 上海发布推进 IPv6 规模部署三年行动计划，从开展基础网络 IPv6 改造等四个方面提出十一项主要任务，目标是基础网络设施全面完成 IPv6 改造，IPv6 活跃用户占比互联网用户超过 60%。
- 《中国企业数字化采购发展报告 2019》显示，2019 年我国企业级电子商务市场交易额规模为 20.46 万亿元，同比增 1.5%；其中，企业数字化采购市场规模为 5900 亿元，同比增速高达 64%。2020 年我国企业数字化采购将保持高速增长，交易规模有望超过万亿元。
- 中国足协官方宣布，中超联赛将于 7 月 25 日开赛，分别在苏州赛区和大连赛区举行。
- 7 月首批国产游戏版号出炉，共 56 款游戏获得游戏版号，网易《时空中的绘旅人》、腾讯《最强魔斗士》等均获批。
- 数据分析机构 GlobalData 报告指出，中国美妆市场规模预计将从 2019 年的 390 亿元增长到 2024 年的 595 亿元，年复合增长率为 8.8%。

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
美瑞新材	300848	28.18	22.99	1,667.00	0	16,500.00			2020-07-08
孚能科技	787567			21,413.39	6,000.00	29,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06

同庆楼	707108			5,000.00	800.00	20,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
贝特瑞	889185			4,000.00	2,560.00	320,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
交大思诺	300851			2,173.34	140.00	8,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
山大地纬	787579			4,001.00	1,500.00	7,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
恒誉环保	787309			2,000.27	700.00	5,500.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
苏轴股份	889168			800.00	480.00	160,000.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
埃夫特	787165			13,044.68	5,000.00	24,500.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
方大股份	889889			1,510.50	10.00	3,500,000.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
同享科技	889007			1,200.00	720.00	7,200,000.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
君实生物	787180			8,713.00	2,700.00	13,500.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
球冠电缆	889888			4,000.00	2,400.00	800,000.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
佳先股份	889998			2,132.18	1,300.00	416,000.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
新强联	300850			2,650.00	400.00	10,500.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
云涌科技	787060			1,500.00	500.00	4,000.00	2020-07-01	2020-07-01	2020-07-01
艾融软件	889999			880.00	492.00	105,600.00	2020-07-01	2020-07-01	2020-07-01
颖泰生物	889001			10,000.00	4,200.00	1,400,000.00	2020-07-01	2020-07-01	2020-07-01
葫芦娃	707199	5.19	22.98	4,010.00	1,100.00	12,000.00	2020-06-29	2020-06-29	2020-06-29
锦盛新材	300849	13.99	22.99	2,500.00	500.00	10,000.00	2020-06-29	2020-06-29	2020-06-29
四会富仕	300852	33.06	22.99	1,416.00	0	14,000.00			2020-06-29

近期研报一览

2020-05-06 中邮证券 2019 年 6 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。