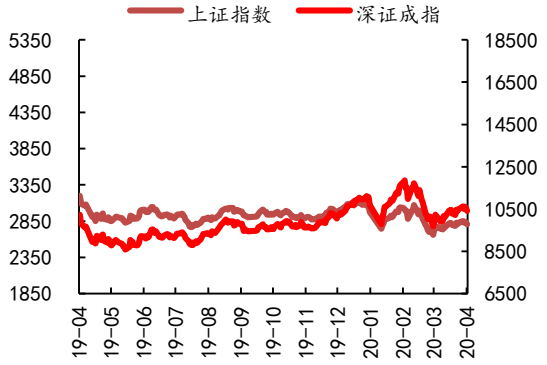
国家医保局发布《2019 年全国医疗保障事业发展统计公报》

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	25595.80	2.32
纳斯达克	9874.15	1.20
恒生指数	24301.28	-1.01
上证综指	2961.52	-0.61
深证成指	11752.36	-0.52
沪深 300	4109.72	-0.71
金融时报 100	6225.77	1.08
东京日经	21995.04	-2.30

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4078.00	-0.55
IF2009	4028.00	-0.64
IF2012	3987.80	-0.71
IF2103	0.00	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	101.62	0.04
TF2012	101.24	0.07
TF2103	100.70	0.13
T2009	100.19	0.03
T2012	99.74	-0.01
T2103	99.41	0.03

银行间市场

宏观研究

5 月国企利润环比增 251%

财政部统计显示，2020 年 5 月，全国国有及国有控股企业(以下称国有企业)利润环比增长，已基本恢复到去年同期水平。1—5 月主要经济效益指标同比降幅收窄，经济运行显著回升。

5 月份，国有企业营业总收入环比增长 4%，恢复至去年同期水平的 98.6%。1—5 月，营业总收入 218388.1 亿元，同比下降 7.7%。其中，中央企业 125827.5 亿元，同比下降 8.6%；地方国有企业 92560.6 亿元，同比下降 6.3%。

5 月份，国有企业利润总额环比增长 251.1%，恢复至去年同期水平的 94.5%。1—5 月，利润总额 6630.9 亿元，同比下降 52.7%。其中，中央企业 5285.4 亿元，同比下降 44.7%；地方国有企业 1345.5 亿元，同比下降 69.8%。

5 月份，国有企业税后净利润环比增长 415%。1—5 月，税后净利润 3981.6 亿元，同比下降 61.6%，归属于母公司所有者的净利润 1565.9 亿元。其中，中央企业 3585.2 亿元，同比下降 49.6%；地方国有企业 396.4 亿元，同比下降 87.8%。

部分行业在疫情得到初步控制后迎来快速恢复，盈利实现高速增长，如计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额同比增长 34.7%，这一增速比 1 至 4 月加快了 19.7 个百分点；石油加工业也从 4 月的亏损转为盈利。此外，国有企业本身积极采取了降本增效举措，有关举措的增利效果在 5 月得到体现。国家减税降费举措，也给 5 月国有企业盈利的基本恢复提供了强有力支撑。

未来，在疫情整体得到控制的前提下，国内市场将逐渐稳步恢复；尽管国际疫情仍在蔓延，国际需求的不确定性仍然很高，但在出口转内销扶持政策的推动下，国际市场的不利影响将得到部分缓解。综合而言，下半年将呈现平稳恢复的良好局面，国有企业的盈利有望持续恢复。

行业研究

医药研究

国家医保局发布《2019 年全国医疗保障事业发展统计公报》

米内网：日前，国家医保局发布《2019 年全国医疗保障事业发展统计公报》，从医疗保险、医疗救助和医保扶贫、医保药品目录、药品采购、医保支付改革等多个方面呈现最新的数据。

2019 年参加全国基本医疗保险 135407 万人，参保率稳定在 95%以上。2019 年，全国基本医保基金（含生育保险）总收入 24421 亿

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.02	-0.46
7 日回购	2.00	0.50
14 日回购	2.17	-0.33
21 日回购	2.20	0.00
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

元，比上年增长 10.2%，占当年 GDP 比重约为 2.5%；全国基本医保基金（含生育保险）总支出 20854 亿元，比上年增长 12.2%，占当年 GDP 比重约为 2.1%；全国基本医保基金（含生育保险）累计结存 7697 亿元，其中基本医保统筹基金（含生育保险）累计结存 19270 亿元，职工基本医疗保险个人账户累计结存 8426 亿元。

2019 年版国家医保药品目录中，西药和中成药共计 2709 个，其中西药 1370 个、中成药 1339 个。此外，还列入了有国家标准的中药饮片 892 个。2019 年医保准入谈判中，新增 70 个纳入医保乙类，平均降幅 60.7%，另有 27 个原谈判药品续约成功，平均降幅 26.4%。

截至 2019 年底，全国 31 个省（区、市）通过省级药品集中采购平台网采订单总金额初步统计为 9913 亿元。其中，西药（化学药品及生物制品）订单金额 8115 亿元，中成药订单金额 1798 亿元。网采药品中医保药品订单金额 8327 亿元，占比 84%。截至 2019 年底，“4+7”药品集中带量采购试点地区 25 个中选药品平均完成约定采购量的 183%，中选药品采购量占同通用名药品采购量的 78%。试点全国扩围后，25 个通用名品种全部扩围采购成功，扩围价格平均降低 59%，在“4+7”试点基础上又降低 25%。

推进支付方式改革，全国 97.5%的统筹区实行了医保付费总额控制，86.3%的统筹区开展了按病种付费。30 个城市纳入了国家 CHS-DRG 付费试点范围。60%以上的统筹区开展对长期、慢性病住院医疗服务按床日付费，并探索对基层医疗服务按人头付费与慢性病管理相结合。

电子研究

SA：2020 年 Q1 全球蜂窝基带处理器市场收益同比增长 9%

Strategy Analytics 手机元件技术服务最新发布的研究报告《2020 年 Q1 基带芯片市场份额追踪：5G 助力基带芯片收益增长》指出，2020 年 Q1 全球蜂窝基带处理器市场收益同比增长 9%达到 52 亿美元。2020 年 Q1，收益份额排名前五的厂商为，高通，海思，联发科，英特尔和三星 LSI。高通以 42%的收益份额保持基带市场的领导地位，其次是海思 20%，联发科 14%。

Strategy Analytics 认为，由于 5G 基带的价格比 4G 基带的价格高得多，因此 5G 基带的出货量推动了基带市场的收益增长。2020 年 Q1，5G 基带芯片出货量占总出货量的近 10%，但占基带总收益的 30%。

当前 5G 手机渗透率持续攀升。国内手机市场，5 月 5G 手机的出货份额接近 50%；随着 5G 网络建设，各大手机厂商加快 5G 机型的研发和推出，未来 5G 基带芯片出货将进一步增长。从份额来看，华为手机出货在 4 月已超过三星成为全球第一大手机品牌，这也是海思在基带芯片达到 20%市场份额的主要原因。

固收研究

- 央行公告，临近月末财政支出力度加大，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020 年 6 月 29 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 12BP 至 1.75%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.29%；SKY_10Y 上行 1BP 至 2.85%。
- 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 期限下行 1BP 至 2.42%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.19%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.70%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.68%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.0120%，下行 8.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.0960%，下行 0.50 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 29 日，三大指数全部低开，随后大盘试图回补缺口无果继续下探，其后全天绿盘运行，各大指数一度下跌近 1%，临近收盘跌幅有所收窄，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.61%，深成指下跌 0.52%，创业板指下跌 0.42%。板块方面，仅休闲服务、农林牧渔、医药生物等行业上涨，非银金融、传媒、钢铁等行业领跌。医疗器械、玻璃、镍矿等概念火热，网络游戏、动漫、PTA 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，热点稀少，成交量维持在低位。短期来看，大盘处于震荡态势，节后第一天各指数震荡回落，热点连续性不高，节前高位人气股杀跌严重，整体量能不高，市场情绪较差。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，近期业绩预增概念股火热，操作上继续选择有业绩支撑的个股，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

- 财政部：5 月国有企业营业总收入环比增长 4%，恢复至去年同期水平的 98.6%；利润总额环比增长 251.1%，恢复至去年同期水平的 94.5%；5 月末，国有企业资产负债率 64.6%，增长 0.4 个百分点。
- 标普确认中国 A+/A-1 评级，前景展望稳定。标普称，相较于其他中等收入经济体，未来 3 至 4 年，中国将保持高于平均水平的整体 GDP 增长。
- 财政部、海关总署、国税总局公告，调整离岛免税政策，支持海南自贸港建设。7 月 1 日起，海南离岛旅客每年每人免税购物额度为 10 万元，不限次；扩大免税商品种类，增加电子消费产品等 7 类消费者青睐商品，仅限定化妆品、手机和酒类商品单次购买数量。
- 三部门指出，与此前政策相比，公告主要调整包括：海南离岛免税商品品种由 38 种增至 45 种；取消单件商品 8000 元免税限额规定；以额度管理为主，大幅减少单次购买数量限制的商品种类；鼓励适度竞争，具有免税品经销资格的经营主体均可平等参与海南离岛免税经营。
- 国家卫健委：6 月 28 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 12 例（其中境外输入病例 5 例，本土病例 7 例），新增疑似病例 4 例（均在北京）；新增无症状感染者 6 例。
- 国家卫健委：推进信息化新型基础设施建设，加快建立应急指挥系统；持续完善平台功能，建立基础数据库，建立应急指挥系统，开展大数据综合分析；推广疫情期间线上服务经验，大力发展“互联网+医疗健康”。

- 中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友称，未来 7 天左右北京新冠肺炎病例将会清零。首次清零后，还会出现零星病例。当零星病例再次清零后，再过 3 周至 4 周，就可判定疫情彻底控制。调整响应级别，还需要专家和多部门分析做决定。
- 北京市疾控中心副主任庞星火：总体上看，牛羊肉综合交易大厅从业人员风险最高，其次为到访者和新发地市场其他区域接触人员。
- 北京市高考将在 7 月 7 日至 10 日举行，其中 7 月 7 日至 8 日为全国统一高考时间；7 月 9 日至 10 日为普通高中学业水平等级性考试时间；高考前第 14 天和第 3 天对所有考生进行健康状态监控，无异常的考生可正常参加考试。
- 央行 6 月 29 日不开展逆回购操作，当日 400 亿元逆回购到期，单日净回笼 400 亿元。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 8.4bp 报 1.0120%。
- 教育部部署全面开展 2020 届高校毕业生就业统计核查工作，要求各高校不准以任何方式强迫毕业生签订就业协议和劳动合同，不准将毕业证书、学位证书发放与毕业生签约挂钩，不准以户档托管为由劝说毕业生签订虚假就业协议。
- 广州梳理出一批投资规模大、行业代表性强的“攻城拔寨”重点项目，总投资约 4.5 万亿元，年度计划投资约 4800 亿元，占今年全社会固投预期目标约六成。

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	0	0	21,413.39	6,000.00	29,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
同庆楼	707108	0	0	5,000.00	800.00	20,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
贝特瑞	889185	0	0	4,000.00	2,560.00	320,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
交大思诺	300851	0	0	2,173.34	140.00	8,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
山大地纬	787579	0	0	4,001.00	1,500.00	7,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
恒誉环保	787309	0	0	2,000.27	700.00	5,500.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
苏轴股份	889168	0	0	800.00	480.00	160,000.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
埃夫特	787165	0	0	13,044.68	5,000.00	24,500.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
方大股份	889889	0	0	1,510.50	10.00	3,500,000.00	2020-07-03	2020-07-03	2020-07-03
同享科技	889007	0	0	1,200.00	720.00	7,200,000.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
君实生物	787180	0	0	8,713.00	2,700.00	13,500.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
球冠电缆	889888	0	0	4,000.00	2,400.00	800,000.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
佳先股份	889998	0	0	2,132.18	1,300.00	416,000.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
新强联	300850	0	0	2,650.00	400.00	10,500.00	2020-07-02	2020-07-02	2020-07-02
云涌科技	787060	0	0	1,500.00	500.00	4,000.00	2020-07-01	2020-07-01	2020-07-01
艾融软件	889999	0	0	880.00	492.00	105,600.00	2020-07-01	2020-07-01	2020-07-01
颖泰生物	889001	0	0	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。