

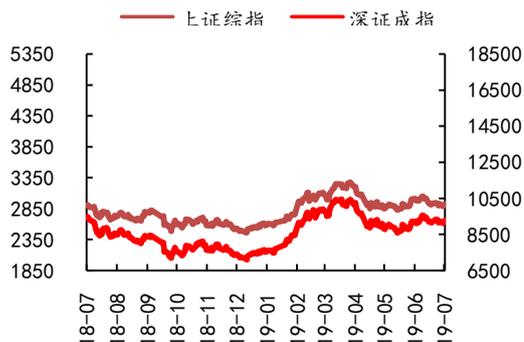
商务部：将于7月30日-31日举行中美高级别磋商

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	27140.98	-0.47
纳斯达克	8238.54	-1.00
恒生指数	28594.30	0.25
上证综指	2937.36	0.48
深证成指	9344.82	0.85
沪深 300	3851.07	0.82
金融时报 100	7489.05	-0.17
东京日经	21756.55	0.22

股指相对走势



大宗商品	最新价	涨跌%
COMEX 黄金	1421.30	0.00
NYMEX 原油	56.04	0.04
LME 铜	5990.00	-0.28
LME 铝	1826.00	0.00
LME 锌	2429.50	-0.43
CBOT 大豆	899.75	0.00
CBOT 玉米	427.25	-0.06
CBOT 小麦	500.00	0.10

国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	97.78	-0.02
欧元兑美元	1.11	0.02
英镑兑美元	1.25	0.02

数据来源：中邮证券研发部、Wind

行业研究

大金融及中游行业研究

广东出台“猪十条”，助力生猪复产

21世纪经济报：7月25日讯，广东省农业农村厅官方网站公布《关于印发我省促进生猪生产保障市场供应十条措施的通知》。2019年广东全省生猪出栏规划目标为3400万头/年，2020年为3300万头/年。各市之中，仅深圳没有任务，广州今年目标为40万头/年，2020年为30万头/年，任务量最大的为茂名，两年目标分别为513万头/年和500万头/年。一共有13个城市，也就是超过半数城市今年任务在100万头/年以上。《通知》还明确，积极强化生猪生产扶持政策，要求金融机构稳定预期、稳定信贷、稳定支持，不得对生猪养殖场户、屠宰加工企业等盲目停贷、限贷。

点评：目前我国生猪供应紧张，或推升生活成本上行，各地政府加大对生猪养殖支持力度，有助于加快养殖户复产节奏，加快猪周期自身熨平调节步伐。投资方面，在生猪养殖集中度提升、疫情加速行业格局重塑背景下，个股布局以龙头为佳，同时需注意股价振荡风险。

相关标的：温氏股份(300498)、牧原股份(002714)、正邦科技(002157)。

下游行业研究

特斯拉二季度利润下滑，股价大跌

特斯拉发布2019二季报。当季汽车销量9.5万辆，创历史新高，营业收入63.5亿美元。但由于均价下行及降价促销导致毛利率下滑，当季净亏损4.1亿美元，差于一致预期。公司指引全年汽车交付目标36-40万辆，上半年共交付15.8万辆，若要完成目标下半年需交付超过20万辆汽车，生产及交付压力较大。夜间，特斯拉股价收跌超过13%。

业内普遍认为，一般情况下，一款汽车的生命周期约为5年左右。特斯拉Model S及Model X发布于2012年至2015年期间，已经临近换代阶段，如果特斯拉不尽早推出换代计划，这两款产品对消费者的吸引力将进一步下降，销量也将随之走跌。Model 3仍处于上升期，特斯拉在上海的工厂预计年底前竣工。与美国工厂相比，这条生产线简化许多，预计每年能生产15万辆Model 3。中国的电动车市场空间巨大，若特斯拉在中国进展顺利，将获得较大销量提升。

相关标的：旭升股份(603305)、拓普集团(601689)。

服务与支撑行业研究

商务部：将于7月30日-31日举行中美高级别磋商

商务部新闻发言人高峰在例行发布会透露，为落实两国元首大阪

股指期货	收盘价	涨跌%
IF1908	3848.8	1.09
IF19009	3841.8	1.11
IF1912	3831.2	1.07
IF2003	3826.8	1.09

国债期货	最新价	涨跌%
TF1909	99.735	0.02
TF1912	99.450	0.02
TF2003	99.215	0.02
T1909	98.200	0.04
T1912	97.790	0.03
T2003	97.400	0.04

银行间市场

质押式回购	最新价	涨跌
1日回购	2.20%	-0.28
7日回购	2.65%	0.10
14日回购	2.60%	0.15
21日回购	2.62%	0.02

Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.63%	0.15
SHIBOR1周	2.64%	0.08
SHIBOR2周	2.66%	0.03
SHIBOR1月	2.59%	0.00

LPR 利率	最新价	涨跌 (bp)
1年期 LPR	4.31	0.00

国债基准收益率	最新价	涨跌
1Y 国债收益	2.57%	-0.01
3Y 国债收益	2.85%	0.02
5Y 国债收益	2.99%	0.01
7Y 国债收益	3.21%	0.03
10Y 国债收益	3.17%	0.00

央行公开市场操作 (亿元)

本周投放	本周回笼	净投放
5477	9620	-4143
上周投放	上周回笼	净投放
6600	1885	4715

数据来源：中邮证券研发部、Wind

会晤达成的共识,中美双方牵头人将于7月30-31日在中国上海见面,在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商。除此以外,7月23日,美国商务部部长罗斯表示,特朗普政府计划在未来几周内处理美国科技企业提出的向被列入“黑名单”的华为技术有限公司出售产品的豁免申请。

短期看,中美双方就贸易谈判问题释放积极信号,贸易争端阶段性缓和,有助于降低市场担忧。特别是美国放宽华为禁令的事项有望在近期得到反馈,将利好华为供应商。据外媒报道,上半年华为在美国限制下仍取得约30%的收入增长;并在上半年国内智能机销量榜单上位居首位。美放宽对华为限制将进一步增强市场信心。此外,下半年是消费电子旺季,叠加多款5G手机即将推出,将拉动上游电子厂商加快出货。推荐关注消费电子板块,特别是华为供应商概念。

宏观研究

● 国务院常务会议确定进一步治理违规涉企收费的措施，大力清除企业不合理负担。会议部署深化区域金融改革试点，下一步要统筹运用多种工具，推动实际利率有效下降，支持中小银行发展，降低企业特别是小微、民营企业融资成本；上半年，交通固定资产投资完成 13698 亿元，同比增长 4.8%，增速较去年上半年、去年全年分别加快 4.4 个和 4.1 个百分点，其中公路水路完成投资 10052 亿元、增长 4.7%。上半年，完成营业性货运量 245.8 亿吨，同比增长 5.9%，保持在 5% 以上的较快增长水平。其中，公路完成货运量 190.1 亿吨、增长 5.7%，水路完成货运量 35.0 亿吨、增长 7.2%。高速公路货运量增长 9.0%，保持在较快增长区间。

固收研究

- 公开市场：央行公告，7 月 25 日，金融机构法定存款准备金退缴可对冲央行逆回购到期等因素的影响，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，今日不开展逆回购操作。
- 资金面：今日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.6280%，上行 14.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5940%，上行 0.40 个基点。
- 利率债方面：昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 上行 1BP 至 2.20%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.78%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.16%。
- 信用债：昨日信用债曲线收益率除个别期限外，整体小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 1BP 至 2.70%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.59%，5 年期上行 1BP 至 3.93%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期收益率上行 1BP 至 9.71%。

策略研究

● 周四各大指数微幅低开后震荡走高，临近中午休盘有所回落，收盘前再度拉升，最终各指数全部收红，其中上证指数上涨 0.48%，深指收涨 0.85%，创业板指上涨 0.8%。板块方面，依然是电子半导体领涨，自贸港语音技术等概念强势，采掘石油化工跌幅居前，氢氟酸氟化工等概念回落。全天看来，两市个股涨跌参半，赚钱效应尚可，热点较为活跃，成交量低位持平。短期来看，大盘处于震荡态势，在科创板的带动效应下，大盘已连续三小阳，收复并反超第一日的下跌空间，但量能并未放大，资金观望意愿较强，后续操作仍以震荡策略为主，围绕科技题材逢低布局，同时远离业绩不好及上涨过多股票，仓位上可保持低仓。中期来看，经济处于下行周期，面临较大下行压力，企业盈利能力与业绩增速回落，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，估值扩张具备较好的基础。

衍生品

- 周四(7 月 25 日)，五年期国债期货主力合约 TF1909 收报 99.735，较前一交易日结算价上涨 0.02%；TF1912 收报 99.45，较前一交易日结算价上涨 0.02%；TF2003 收报 99.215，较前一交易日结算价上涨 0.02%；十年期国债期货主力合约 T1909 收报 98.2，较前一交易日结算价上涨 0.04%；T1912 收报 97.79，较前一交易日结算价上涨 0.03%；T2003 收报 97.4，较前一交易日结算价上涨 0.04%。
- 周四(7 月 25 日)，沪深 300 期货主力合约 IF1908 报 3848.8 点，较前一交易日结算价上涨 1.09%；上证 50 期货主力合约 IH1909 报 2928.8 点，较前一交易日结算价上涨 1.08%；中证 500 期货主力合约 IC1909 报 4795 点，较前一交易日结算价上涨 0.60%。
- 期指成交持仓方面，IF1908 成交 77855 手，持仓 70956 手，日增仓-2126 手；IH1909 成交 5809 万手，持仓 19372 手，日增仓-929 手；IC1909 成交 9217 万手，持仓 39078 手，日增仓-1115 手。
- 期指升贴水方面，IF1908 贴水 2.27 点，IH1909 贴水 2.38 点，IC1909 贴水 96.64 点。

昨日要闻

- 国务院领导人就全国推进健康中国行动电视电话会议作出重要批示，要进一步落实大卫生、大健康理念和预防为主方针，加强政策统筹和部门协同，推动健康中国行动不断取得新成效。鼓励个人、家庭积极参与健康行动，促进“以治病为中心”向“以人民健康为中心”转变。
- 国务院副总理韩正：要有序推进“证照分离”改革全覆盖，把所有涉企经营许可事项都纳入改革轨道；在自由贸易试验区率先实现“证照分离”改革全覆盖，条件成熟时在全国推开。
- 商务部：将于7月30日-31日在上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商；重启经贸磋商是中美两国元首大阪会晤达成的重要共识，与贸易采购没有直接的关系；上半年中国对美国非金融类直接投资同比下降约20%，美方欢迎中国投资不应仅停留在口头上。
- 商务部就美有关人士发表公开信答记者问：公开信充斥着霸权思想、冷战思维，诋毁、抹黑中国的内外政策，鼓动中美经济脱钩，极力挑动中美对抗、冲突，危言耸听，毫无依据；挑动中美对抗冲突不是美国社会的主流民意，推动中美合作共赢才是顺应民心之举；中方始终认为，中美经贸合作互利共赢，中美经济高度融合，都是全球产业链、价值链中的重要组成部分，带骨连筋；美国内少数人鼓动要把两国经济“脱钩”，不理智、不现实、不可行。
- 市场监管总局发布《禁止滥用市场支配地位行为暂行规定》，禁止具有市场支配地位的经营者以不公平的高价销售商品或者以不公平的低价购买商品；禁止具有市场支配地位的经营者没有正当理由，以低于成本的价格销售商品，搭售商品或者在交易时附加其他不合理的交易条件，对条件相同的交易相对人在交易条件上实行差别待遇等。
- 市场监管总局公布《禁止垄断协议暂行规定》，禁止具有竞争关系的经营者就商品或者服务价格、限制商品的生产数量或者销售数量、分割销售市场或者原材料采购市场、联合抵制交易等达成垄断协议；禁止经营者与交易相对人就商品价格达成垄断协议；禁止行业协会制定、发布含有排除、限制竞争内容的行业协会章程、规则、决定、通知、标准等。
- 市场监管总局发布《制止滥用行政权力排除、限制竞争行为暂行规定》，行政机关和法律、法规授权的具有管理公共事务职能的组织不得滥用行政权力，妨碍商品在地区之间的自由流通，排斥或者限制外地经营者在本地投资或者设立分支机构。
- 人社部：上半年全国基本养老、失业、工伤保险参保人数持续增加，三项社会保险基金总收入2.87万亿元，总支出2.47万亿元，累计节余6.96万亿元；截至6月底，18个委托省（区、市）签署的8630亿元委托投资合同中已有7062亿元养老金到账投资运营。
- 促进浦东新区改革再出发决定草案26日起实施，围绕深化改革、扩大开放、创新发展、产业升级和城市功能等重点领域，支持新区在深化改革方面先行先试，围绕自贸区和科创中心建设等工作，浦东新区可以暂调或暂时停止适用本市部分规定。
- 央行周四不开展逆回购操作。央行公开市场连续大额净回笼资金，Shibor普遍走高，7天Shibor报2.6420%，上涨8.10个基点。
- 北京：下半年将研究出台推动和规范市管企业混改政策，开展第四批国家混合所有制改革试点；深入开展产权层级压减工作，确保年底前压减至六级以内。
- 广东：一直积极与国家部门沟通争取汕头市申建自贸区事宜；建议汕头市做好自贸试验区改革创新经验的复制推广工作，深化体制机制创新，提高投资贸易便利化水平。
- 中国香港6月贸易帐逆差552亿港元，预期逆差491亿港元，前值逆差347亿港元；出口同比减9%，预期减2.3%，前值减2.4%；进口同比减7.5%，预期减3%，前值减4.3%。
- 杭州嘉兴签订共建都市区框架协议，着力构建全方位、宽领域、多层次的对接共融格局，共建杭州都市区，共同打造杭州大湾区核心区和长三角金南翼，全面融入长三角。

- 上证综指收涨 0.48%报 2937.36 点，收下三连阳；深证成指涨 0.85%，创业板指涨 0.8%，两市成交近 4000 亿元，较上日明显回调。板块方面，科技股持续活跃表现，上海自贸区板块早盘崛起。科创板方面，前两天大涨的乐鑫科技、福光股份逆势收跌，其余 23 股则全部收涨。北向资金再度净流入近 20 亿元。招商银行、贵州茅台、海康威视分别获净买入 2.43 亿元、2.06 亿元、2 亿元。大族激光、五粮液、恒瑞医药则分别遭净卖出 4.18 亿元、3.77 亿元、0.99 亿元。
- 恒指收盘涨 0.25%，报 28594.3 点。恒生国企指数涨 0.66%。医药股强势，石药集团升 6.2%领涨蓝筹。大市成交 680.6 亿港元，前一交易日为 687.6 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.05%，报 10941.41 点。
- 证监会：清理整顿各类交易场所部际联席会议召开第四次会议部署清理整顿各类交易场所攻坚工作，要求坚决防范和化解金融资产类交易场所风险，平稳处置邮币卡类交易场所风险，妥善解决大宗商品类交易场所问题；要建立健全交易场所长效监管机制，严防违法违规活动死灰复燃；未按要求完成清理整顿各类交易场所工作任务的地区，原则上不得批设新的交易场所。
- 证监会：安徽交建、中广核电力首发申请获通过，艾融软件被否。
- 中证协举办上市公司重大资产重组独立财务顾问工作底稿科技管理系统交流会。证监会上市部韩玮处长强调，重大资产重组“打假保真”科技监管已取得阶段性进展。未来，将通过工作底稿科技管理系统加快公司内部审核效率，提高项目水平，并探索行业与监管部门的电子化对接。
- 科创板晶晨股份发行价格确定为 38.5 元/股，柏楚电子发行价格确定为 68.58 元/股，两股均将于 7 月 29 日网上申购。
- 诺康达称，公司此次是主动终止申报科创板，未来将择机二次申报。诺康达总经理陶秀梅表示，招股说明书比较失败，时间比较紧，招股说明书写的比较粗糙。
- 阿里巴巴宣布升级服务数字政府战略。航天信息、银江股份、南威软件、千方科技、宝信软件等公司与阿里巴巴共同发布了“数字政府共建计划”。
- 据中证报，据不完全统计，中国银行、工商银行、邮储银行等相继推出与科创板相关的理财产品，通过资管计划或公募基金渠道参与科创板打新。业内人士表示，银行将加速推出相关科创板理财产品，特别是注重培养理财子公司自身投研能力，以便直接参与科创板及其他权益市场投资。
- 上市公司重要公告：伊利股份累计回购公司 3%股份；远兴能源控股股东向信达资产协议转让 5.096% 股份；绿盟科技：电科投资增持 1.63%股份，成第一大股东；盘龙药业、弘信电子、皮阿诺、鹏鹞环保等拟遭大幅减持；晨鑫科技控股股东权益可能发生变动；鹏欣资源签署并购雪银矿业意向协议；华铭智能、乐凯胶片重组事项均获批；中航善达：招商蛇口受让 22.35%股权获国资委同意；沈阳机床 1 亿元债务出现逾期。
- 监管部门针对企业集团财务公司票据业务下发通知要求防范票据业务风险。通知要求，各地方监管部门应进一步加强对辖内财务公司的风险分析和研判；财务公司应根据通知要求开展票据业务自查，并于本月底前向属地监管部门上报自查报告。
- 北京银保监局印发《关于规范银行业金融机构票据业务的监管意见》，针对当前北京地区票据领域违规问题进行规范，旨在震慑、纠偏银行业机构票据业务违规行为，打击非法票据中介和票据套利行为。
- 中基协：富诚海富通因尽调未履职尽责，被暂停受理资产支持专项计划备案 6 个月。
- 中基协在其官微发布郑重提醒，广大投资者要警惕关于私募基金业绩的公开报道和宣传；不得使用“业绩最佳”、“堪称神话”等误导性措辞，不能在媒体上披露单只私募基金业绩、排名、评级结果。
- 据中证报，业内人士认为，苏州自 5 月入列住建部约谈示警城市后，加强调控是当地楼市降温等必然之举。此次政策多维度调控楼市，有助于当地楼市进一步回归理性。对于存在房价上涨过快态势

的城市，楼市政策将从严从紧，贯彻“房子是用来住的，不是用来炒的”总体定位仍是调控的主要方向。

- 三部门发布《关于重点区域严禁新增铸造产能通知》，严禁新增铸造产能建设项目；推动各相关部门和机构严格执行不得办理土地供应、能评和新增授信支持等相关业务的规定。
- 交通运输部印发《关于数字交通发展规划纲要》的通知，到 2025 年，交通运输基础设施和运载装备全要素、全周期的数字化升级迈出新步伐，数字化采集体系和网络化传输体系基本形成。
- 交通运输部：与 12 家银行深化合作签订《合作备忘录》，大力联合推进 ETC 发行，打造全网一体化发行合作模式，助力如期优质完成取消高速公路省界收费站任务。
- 中国城市轨道交通协会：中国城市轨道交通目前已进入高位稳定发展的阶段，全国 6000 多公里在建规模、4000 亿-5000 亿元/年的投资规模、800 多公里/年建成运营的规模，仍将会持续一段时间。
- 中国光伏行业协会：2019 年上半年我国光伏新增装机不足 12 吉瓦，降幅超 50%，下半年，市场有望出现爆发式增长，或带来产业链部分环节供应趋紧。
- 市场研究机构凯度消费者指数的最新报告显示，在 2019 年二季度“中国城市现代渠道主要零售市场份额”排名中，高鑫零售以 8.2% 的市场份额排名第一，其中高鑫零售旗下大润发的市场份额为 7%，华润万家（6.5%）、沃尔玛（4.8%）、永辉（4.1%）、家乐福（2.8%）分列 2-5 位。

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
柯力传感	732662	19.83	22.98	2985.01	220.00	11,000.00	2019-07-25	2019-07-25	2019-07-25
神马电力	732530	5.94	22.98	4,004.45	600.00	12,000.00	2019-07-24	2019-07-24	2019-07-24
苏州银行	002966	7.86	12.01	33,333.33	700.00	100,000.00	2019-07-18	2019-07-18	2019-07-18
国联股份	732613	15.13	22.98	3,521.00	300.00	14,000.00	2019-07-18	2019-07-18	2019-07-18
景津环保	732279	13.56	22.98	4,050.00	550.00	12,000.00	2019-07-17	2019-07-17	2019-07-17
科瑞技术	002957	15.10	22.99	4,100.00	560.00	12,000.00	2019-07-17	2019-07-17	2019-07-17
大胜达	732687	7.35	22.97	5,000.00	600.00	15,000.00	2019-07-16	2019-07-16	2019-07-16
丸美股份	732983	20.54	22.99	4,100.00	600.00	12,000.00	2019-07-16	2019-07-16	2019-07-16
瀚川智能	787022	25.79	44.36	2,700.00	300.00	7,500.00	2019-07-12	2019-07-12	2019-07-12
沃尔德	787028	26.68	34.12	2,000.00	250.00	5,500.00	2019-07-12	2019-07-12	2019-07-12
航天宏图	787066	17.25	46.15	4,150.00	550.00	11,500.00	2019-07-12	2019-07-12	2019-07-12
嘉元科技	787388	28.26	37.41	5,780.00	700.00	16,000.00	2019-07-12	2019-07-12	2019-07-12
交控科技	787015	16.18	43.03	4,000.00	470.00	10,000.00	2019-07-12	2019-07-12	2019-07-12
方邦股份	787020	53.88	38.51	2,000.00	260.00	5,500.00	2019-07-12	2019-07-12	2019-07-12
天宜上佳	787033	20.37	35.32	4,788.00	700.00	9,000.00	2019-07-12	2019-07-12	2019-07-12
心脉医疗	787016	46.23	39.75	1,800.00	200.00	4,000.00	2019-07-11	2019-07-11	2019-07-11
虹软科技	787088	28.88	74.41	4,600.00	600.00	7,500.00	2019-07-11	2019-07-11	2019-07-11
国林环保	300786	26.02	22.99	1,335.00		13,000.00	2019-07-11		
南微医学	787029	52.45	39.92	3,334.00	400.00	9,500.00	2019-07-11	2019-07-11	2019-07-11
西部超导	787122	15.00	67.80	4,420.00	670.00	8,000.00	2019-07-11	2019-07-11	2019-07-11
容百科技	787005	26.62	58.21	4,500.00	600.00	8,500.00	2019-07-10	2019-07-10	2019-07-10
新光光电	787011	38.09	58.32	2,500.00	330.00	7,000.00	2019-07-10	2019-07-10	2019-07-10

中国通号	787009	5.85	18.80	180,000.00	20,000.00	252,000.00	2019-07-10	2019-07-10	2019-07-10
安集科技	787019	39.19	48.26	1,327.71	160.00	3,500.00	2019-07-10	2019-07-10	2019-07-10
铂力特	787333	33.00	68.40	2,000.00	300.00	3,500.00	2019-07-10	2019-07-10	2019-07-10
福光股份	787010	25.22	49.39	3,880.00	510.00	10,500.00	2019-07-10	2019-07-10	2019-07-10
乐鑫科技	787018	62.60	56.67	2,000.00	216.00	5,000.00	2019-07-10	2019-07-10	2019-07-10
中微公司	787012	29.01	170.7	5,348.62	800.00	10,000.00	2019-07-10	2019-07-10	2019-07-10
			5						
光峰科技	787007	17.50	47.89	6,800.00	800.00	11,500.00	2019-07-10	2019-07-10	2019-07-10
宏和科技	732256	4.43	22.96	8,780.00	2,500.00	26,000.00	2019-07-09	2019-07-09	2019-07-09
澜起科技	787008	24.80	40.12	11,298.14	1,000.00	15,500.00	2019-07-08	2019-07-08	2019-07-08
移远通信	732236	43.93	22.99	2,230.00	130.00	8,000.00	2019-07-04	2019-07-04	2019-07-04
杭可科技	787006	27.43	39.80	4,100.00	620.00	7,500.00	2019-07-03	2019-07-03	2019-07-03
三只松鼠	300783	14.68	22.99	4,100.00	570.00	12,000.00	2019-07-03	2019-07-03	2019-07-03
值得买	300785	28.42	17.45	1,333.33		13,000.00	2019-07-03		
天准科技	787003	25.50	57.48	4,840.00	640.00	13,500.00	2019-07-02	2019-07-02	2019-07-02
睿创微纳	787002	20.00	79.09	6,000.00	700.00	10,500.00	2019-07-02	2019-07-02	2019-07-02

近期研报一览

- 2019-06-04 劲嘉股份 (002191.SZ): 烟标行业领军企业, 彩盒、新型烟草拓展有看点
- 2019-05-31 光明乳业 (600597.SH): 定位新鲜乳品, 走差异化路线提升竞争力
- 2019-05-30 伊利股份 (600887.SH): 常温液态奶附加值高, 聚焦进一步增强产品竞争力
- 2019-05-24 民和股份 (002234.SZ): 鸡苗价格回落或先于鸡肉, 预期变化扰动需警惕
- 2019-05-17 仙坛股份 (002746.SZ): 白羽鸡一体化生产商, 受益行业景气与猪价上行
- 2019-05-15 莱克电气 (603355.SH): 多业务发展路线, 内销业务调结构、促增长
- 2019-05-15 科沃斯 (603486.SH): 产品具有全球竞争力, 扫地机器人前景广阔
- 2019-05-15 正邦科技 (002157.SZ): 聚焦饲料与生猪养殖, 业务增长前景乐观
- 2019-05-13 海大集团 (002311.SZ): 饲料行业龙头企业, 受益行业集中度提升
- 2019-04-29 中国国旅 (601888.SH): 专注免税品销售, 规模扩张迅速
- 2019-04-29 浙江美大 (002677.SZ): 一季度增长良好, 全年销售增长额有望继续提升
- 2019-04-26 北汽蓝谷 (600733.SH): 北汽旗下电动车平台, 投资助力未来发展
- 2019-04-24 万华化学 (600309.SH): 全年业绩符合预期, 估值提升有看点
- 2019-04-24 艾迪精密 (603638.SH): 业绩增速超预期, 优质次新估值合理
- 2019-04-16 浙江鼎力 (603338.SH): 利润表现超预期, 供需两端成长前景佳
- 2019-04-15 恒顺醋业 (600305.SH): 产品升级提速, 期间费用率改善

2019-04-15 绝味食品 (603517.SH): 产能扩建奠定增长基础, 门店建设助力消化产能

2019-04-14 伟明环保 (603568.SH): 年度业绩超市场预期, 订单指引中期稳增长

2019-04-13 温氏股份 (300498.SZ): 猪价上行+鸡价震荡趋弱, 整体业绩望稳健增长

2019-04-03 三一重工 (600031): 业绩增速韧性好, 2019 展望乐观 行业公司研究

2019-04-01 牧原股份 (002714): 短期股价上行过快, 业绩兑现尚需时日 行业公司研究

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声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。
