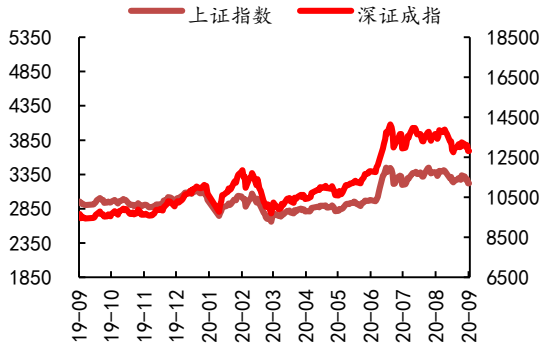
国企改革部署实施三年行动：改革有望大幅提速

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	27173.96	1.34
纳斯达克	10913.56	2.26
恒生指数	23235.42	-0.32
上证综指	3219.42	-0.12
深证成指	12814.17	-0.02
沪深 300	4570.02	0.15
金融时报 100	5842.67	0.34
东京日经	23204.62	0.51

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4563.40	0.30
IF2011	4537.80	0.48
IF2012	4513.00	0.41
IF2103	4473.00	0.58
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.93	-0.17
TF2103	99.56	-0.18
TF2106	99.24	-0.14
T2012	98.10	-0.24
T2103	97.68	-0.26
T2106	97.38	-0.26

银行间市场

宏观研究

国企改革部署实施三年行动：改革有望大幅提速

9 月 27 日，国务院国有企业改革领导小组第四次会议及全国国有企业改革三年行动动员部署电视电话会议召开。会议强调，国有企业改革三年行动是未来三年落实国有企业改革“1+N”政策体系和顶层设计的具体施工图，是可衡量、可考核、可检验、要办事的。

会议对实施三年行动明确提出五项要求：一是国有企业要成为有核心竞争力的市场主体，积极稳妥深化混合所有制改革；二是在创新引领上，以硬实力畅通大循环，进行大胆充分的激励三是提升产业链供应链水平，国企民企要相互配合，推进兼并重组和战略性组合，中央企业要坚决压缩管理层级；四是要在保障社会民生和应对重大挑战等方面发挥特殊保障作用，建立健全符合国际惯例的补贴体系；五是要在维护国家经济安全方面发挥基础性作用。

分析认为，相比政策文件本身，此次会议关于实施国企改革的表述显得更为积极，也更具紧迫感，中国国企改革有望大幅提升。在实施国有企业改革三年行动过程中，中国或将制定更详细的量化考核标准、指标体系，确保改革取得实效。

行业研究

医药研究

卫健委、中医药局联合印发《医疗机构依法执业自查管理办法》

医药经济报：9 月 27 日，国家卫生健康委、国家中医药局联合印发的《医疗机构依法执业自查管理办法》，正式在国家卫生健康委官网挂出。

《办法》主要包括 12 个方面：医疗机构资质、执业及保障管理；医务人员资质及执业管理；药品和医疗器械、临床用血管理；医疗技术临床应用与临床研究；医疗质量管理；传染病防治；母婴保健与计划生育技术服务（含人类辅助生殖技术和人类精子库）；放射诊疗、职业健康检查、职业病诊断；精神卫生服务；中医药服务；医疗文书管理；法律法规规章规定医疗机构应当履行的职责和遵守的其他要求。医疗机构依法执业自查可以分为全面自查、专项自查和日常自查。

从主管部门的系列动作可以发现，近期国内在加速清理医疗系统违规。此次《办法》主要的侧重点在于推进医疗卫生行业综合监管制度，切实落实医疗记过依法执业自我管理主体责任，是长期治理机制完善的重要一步，自查成为医疗机构永久性的新常态。

电子研究

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.08	-0.32
7 日回购	1.40	0.00
14 日回购	2.77	0.02
21 日回购	1.43	-1.30
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.11	-0.31
SHIBOR1 周	2.04	-0.10
SHIBOR2 周	2.74	-0.01
SHIBOR1 月	2.66	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

报道称中芯国际被美国拉入“黑名单”，中芯国际公告澄清

据英国路透社 9 月 26 日晚间报道，美国政府已经对中国芯片制造企业中芯国际施加了出口限制。路透社称，美国政府之所以对这家中国最大的芯片制造商进行出口限制，是因为美方认为出口给中芯国际的设备存在用于军事的风险，而且这种风险是“无法接受”的。这也令中芯国际成为继华为公司之后，第二家遭到美国贸易限制的顶尖中国科技企业。从路透社援引的一封美国商务部周五发出的信件来看，遭到美国政府出口限制的包括中芯国际在上海、北京、天津、深圳、宁波等地乃至意大利的分公司和合资公司。任何受该出口限制令影响的供应商若想继续给中芯国际供货，就得向美国政府申请出口许可证。昨日中芯国际已对相关消息做出澄清公告，称未收到此类官方消息。

早先国外媒体就传出中芯国际可能受美制裁的消息，尽管目前消息真实性尚未得到证实，但美在科技领域对中国企业施加限制的意图和动作不断，市场存在担忧情绪，压抑半导体板块表现。从事件本身看，如果最后中芯国际进入美国出口限制名单当中，其政策限制的程度将对其引进设备建设新的晶圆生产线以及未来的资本开支计划产生负面影响，特别是 28nm 及以下的先进制程生产线。当前我国半导体设备发展存在明显短板，要建立一条完全的去美化，甚至是国产化的先进制程生产线，短期内存在极大的困难。这些事件也会给其他国内半导体晶圆厂商和存储厂敲响警钟，当前正值我国大规模建设晶圆产线阶段，国产设备进入供应商名单的机会和市占率会进一步上升。中长期看，国家政策的支持和产业的发展将给国内半导体设备商创造良好的发展机遇。相关公司，北方华创、中微公司、华峰测控、盛美半导体等。

策略研究

2020 年 9 月 25 日，三大指数全部高开，随后大盘走低，再次冲高回落翻绿，午后各指数弱势窄幅震荡，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.12%，深成指下跌 0.02%，创业板指上涨 0.18%。板块方面，休闲服务、非银金融、国防军工等行业涨幅靠前，房地产、建筑材料、建筑装饰等行业跌幅靠前。在线旅游、证券期货、锂电电解液等概念较热，次新、生物育种、超硬材料等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量大幅回落。短期来看，大盘继续震荡走势，上周五各指数高开低走，缩量窄幅震荡，大盘继续考验下方支撑，临近双节假期交投低迷，涨停数和强势股数在低位，市场整体情绪偏谨慎。后续耐心等待价值股企稳，回避高位炒作股，挖掘低位成长股。中长期来看，疫情对全球经济影响深远，外加中美摩擦持续影响，企业盈利难度加大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国务院国有企业改革领导小组第四次会议要求，国有企业要成为有核心竞争力的市场主体，健全市场化经营机制，积极稳妥深化混合所有制改革。国企民企要相互配合，推进兼并重组和战略性组合，坚持有进有退、有所为有所不为，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，让国有企业真正起到抵御宏观风险的托底作用。
- 中国 8 月规模以上工业企业利润同比增长 19.1%，延续稳定增长态势。1-8 月累计利润同比降 4.4%，降幅呈现连续 6 个月持续收窄态势。
- 国家统计局指出，8 月工业企业利润稳定恢复态势进一步巩固，但要看到，1-8 月工业企业营业收入和利润增速尚未转正，应收账款增速持续上升，同时国内外环境复杂多变，企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力。
- 证监会公司债券监管部主任陈飞在中国 REITs 论坛 2020 年会上表示，目前公募基础设施 REITs 试点正在紧锣密鼓、有序推进当中，相关配套规则和持续监管制度正在加紧完善。
- 商务部部长助理李成钢：目前区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）各方正在紧锣密鼓地推进法律文本审核等工作，积极为年内如期签署协定作准备；前 8 月中国与东盟贸易总值达 4165.5 亿美元，占中国外贸总值的 14.6%，东盟历史性地成为中国第一大贸易伙伴。
- 国资委秘书长彭华岗赴上药集团信谊药厂调研，并召开部分“双百企业”“ 科改示范企业”专题座谈会。彭华岗指出，当前国资国企改革正处在关键的历史阶段，国企改革“1+N”政策文件不断落实，国企改革三年行动也已全面启动。
- 央行公开市场 9 月 27 日开展 200 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 200 亿元。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。Wind 数据显示，本周三个交易日央行公开市场将有 4000 亿元逆回购到期，其中周一至周三分别到期 1000 亿元、2000 亿元、1000 亿元。
- 国家卫健委：9 月 26 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 14 例，均为境外输入病例（辽宁 4 例，福建 4 例，四川 3 例，广东 2 例，上海 1 例）；新增无症状感染者 26 例（均为境外输入）。
- 上海市副市长吴清表示，上海正处于国际中心建设关键时期，各类金融交易规模巨大，预计今年交易规模或超越 2000 万亿元。吴清指出，上海国际金融中心建设最新排名第三名，进入第一梯队，这对上海在金融市场建设方面提出更高要求。
- 中国（海南）改革发展研究院院长迟福林表示，海南自贸港建设的战略意义是打造中国重要对外开放门户，加强与东南亚地区交流合作，形成国内国际双循环的重要枢纽。
- 沈阳市相关部门日前印发“关于提高失业保险稳岗补贴返还比例的通知”，将今年疫情期间沈阳中小微企业失业保险稳岗补贴的返还比例由 80%提高到 100%。

- 深交所总经理沙雁表示，截至目前，创业板已累计上市医药公司 69 家，合计市值 1.2 万亿元，占创业板总市值比例接近 15%，为创业板第一大市值产业。与此同时，市场对生物医药企业认知度在快速提升，目前可计算的（平均）市盈率已达 83 倍。
- 目前阿布扎比投资局、新加坡政府投资公司、加拿大养老基金投资公司等多家顶级全球主权基金已明确表达希望参与 A 股战略配售意向，优质的增量外资进场将进一步增加 A 股流动性。
- 证监会核准全国股转系统两家挂牌公司向不特定合格投资者公开发行股票，分别为数字人、德众股份。
- 中信证券认为，9 月下旬是市场情绪低点，也是四季度行情起点。配置上，建议强化对顺周期和高弹性品种的配置，继续聚焦 3 条主线；同时可以开始配置调整已基本到位的科技龙头，布局可能受益于“十四五”规划的主线。
- 国君策略认为，震荡格局再次接近下沿，不要让恐慌情绪遮蔽当前宝贵的赔率和胜率，珍惜每次回调机会，建议持股过节；行业层面关注新能源汽车、消费电子、酒店、家具、航空。
- 南方、广发等公私募最新研判表示，四季度仍存结构性行情，风格将会趋于平衡，短期会延续目前低估值反弹格局，从中长期看仍是成长性行业有机遇，科技、消费、医药等被看好。

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
厦门银行	780187	6.71	10.35	26,391.28	850.00	79,000.00	2020-10-13	2020-10-13	2020-10-13
熊猫乳品	300898			3,100.00	1,000.00	7,500.00	2020-09-29	2020-09-29	2020-09-29
泛亚微透	787386			1,750.00	500.00	4,000.00	2020-09-29	2020-09-29	2020-09-29
东鹏控股	003012			14,300.00	500.00	42,500.00	2020-09-29	2020-09-29	2020-09-29
金龙鱼	300999			54,215.92	8,000.00	75,500.00	2020-09-25	2020-09-25	2020-09-25
中岩大地	003001		22.99	2,429.38	500.00	9,500.00	2020-09-24	2020-09-24	2020-09-24
帅丰电器	707336			3,520.00	180.00	14,000.00	2020-09-24	2020-09-24	2020-09-24
宏力达	787330			2,500.00	830.00	7,000.00	2020-09-24	2020-09-24	2020-09-24
巴比食品	707338			6,200.00	800.00	24,000.00	2020-09-23	2020-09-23	2020-09-23
上海凯鑫	300899	24.43	27.35	1,595.00		15,500.00	2020-09-23		
海象新材	003011	38.67	21.93	1,834.00		18,000.00	2020-09-21		

近期研报一览

2020-09-21 税收拉动收入 资金直达效果显现

2020-09-21 LPR 连续 5 个月维持不变

2020-09-21 双节临近旅游需求支撑航空客运回暖，快递龙头加快份额收割

2020-09-21 苹果发布新款手表和 iPad，关注中美科技摩擦

2020-09-21 中邮证券量化策略周报 20200921

2020-09-21 家电行业周报：上半年投影市场加速升级

2020-09-21 医药生物行业周报：高值耗材带量采购进入实质性阶

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有限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有限公司雄厚的实力，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。