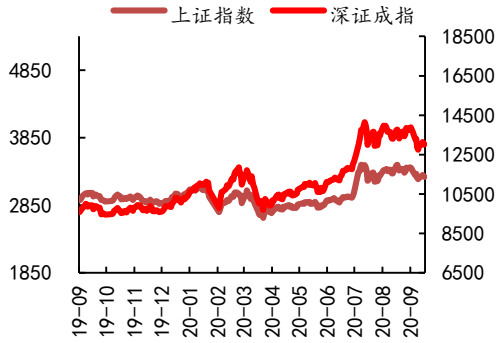
税收拉动收入 资金直达效果显现

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	27288.18	0.52
纳斯达克	10963.64	1.71
恒生指数	23716.85	-0.98
上证综指	3274.30	-1.29
深证成指	13023.43	-0.96
沪深 300	4635.76	-1.19
金融时报 100	5829.46	0.43
东京日经	23360.30	0.00

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4617.80	-1.28
IF2011	4591.60	-1.39
IF2012	4560.80	-1.52
IF2103	4502.20	-1.76
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	100.32	0.13
TF2103	99.92	0.13
TF2106	99.52	0.02
T2012	98.55	0.35
T2103	98.14	0.36
T2106	97.76	0.25

银行间市场

宏观研究

税收拉动收入 资金直达效果显现

财政部公布 2020 年 8 月财政收支情况，8 月份，全国一般公共预算收入 12043 亿元，同比增长 5.3%。全国一般公共预算支出 16426 亿元，同比增长 8.7%。1—8 月累计，全国一般公共预算收入 126768 亿元，全国税收收入 108236 亿元，全国一般公共预算支出 149925 亿元。

8 月财政数据呈现出两个特点：

一、税收拉动财政收入。8 月份全国税收收入增长 7%，呈现出逐月向好的态势，主要是受工业增加值、固定资产投资、工业企业利润等增速继续稳定回升，以及汽车等行业加快恢复的带动。从税收分项上看，多数税种 8 月产生了正向拉动力，其中证券印花税 1-8 月累计收入 1427 亿，同比增长 48.6%。进入下半年，内地疫情防控形势稳定向好，在内外双循环的大背景下，经济活动稳步修复，居民消费意愿回暖，城镇失业率改善，消费税和个人所得税的高增速带动财政收入保持连续正增长，同时出口、地产基建、消费领域均有亮点。

二、中央直达资金效果显现。我国今年财政赤字较去年增加 1 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债，这 2 万亿元将通过特殊转移支付机制直达市县基层，惠企利民。根据财政部直达资金监控系统数据统计，截至 8 月 31 日，在 1.7 万亿元直达资金中已形成实际支出 7358 亿元，其中市县基层支出 7125 亿元，占比 96.8%，体现了资金直达基层的政策效用；

综合来看，我国 1-8 月财政支出增速明显高于财政收入，体现了积极有为的财政政策导向。四季度积极的财政政策取向不会发生变化，但对经济的拉动效用可能会逐步边际递减。

行业研究

医药研究

英国新冠疫情警戒升级

新京报：据 BBC 报道，当地时间 9 月 21 日，英国新冠疫情警戒级别由 3 级升至 4 级，这意味着新冠病毒正快速传播或“呈指数级传播”。境外疫情继续蔓延，境外累计确诊人数超过 3168 万，死亡人数超过 96 万。

国内疫情控制良好。9 月 18 日，中国工程院院士钟南山发表视频演讲时表示，今年冬天或明年春天新冠疫情应该还会继续存在，而且很可能发生局部地区的暴发。在预防层面，钟南山认为，群体

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.80	-0.45
7 日回购	2.36	0.03
14 日回购	2.70	0.25
21 日回购	2.90	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.20	0.10
SHIBOR1 周	2.26	0.03
SHIBOR2 周	2.65	0.24
SHIBOR1 月	2.62	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

免疫应该通过大规模接种疫苗的方式来实现。如果无任何干预情况下的自然感染，全球感染人群比例将达到 60%至 70%，6.95%的人口将死亡。疫苗是解决疫情的根本。根据 WHO 统计数据，截至 9 月 3 日，全球有 34 款新冠疫苗产品处于临床研究阶段，142 款产品处于临床前阶段。进入Ⅲ期临床的产品有 8 项，其中我国有 3 款灭活疫苗和 1 款腺病毒载体疫苗进入全球Ⅲ期，处于全球前列。投资方面，疫情反复将对二级市场造成扰动。

电子研究

京东方集团副总裁常程：川渝地区柔性 OLED 出货量未来将超全球 1/3

在中国（绵阳）新型显示产业创新发展论坛上，京东方集团副总裁、绵阳京东方总经理总裁常程表示，5G 时代将主要聚焦于柔性显示、传感和制造、天线和 5G 传输等领域。目前，京东方已经做到了在柔性显示的全球第二，市占率已经从 0 开始攀升到 20%。在川渝地区，未来三到五年，这个地方的柔性 OLED 出货量会超过全球的三分之一，甚至到全球一半。

柔性 OLED 在智能手机、可穿戴设备等领域有广阔的应用前景，全球主要的柔性 OLED 面板产能集中在韩国和中国大陆地区。三星和 LG 是全球柔性 OLED 面板龙头企业，产能均在韩国本土。我国面板企业也在加紧追赶，大陆地区产能主要来自京东方，以及华星、柔宇等。京东方在规模和规划上都处于国内领先地位，目前在成都、绵阳各有一条 48K/月的 6 代柔性 OLED 产线，此外还在重庆和福清各有一条 48K/月的 6 代柔性 OLED 产线在建和规划中。除京东方外，TCL 华星在武汉有一条 6 代柔性 OLED 线处于爬坡阶段。短期看，大陆面板企业主要受益逻辑仍是 LCD 面板的涨价和份额集中，中长期看，mini/micro LED、OLED 等新型显示技术将成为面板企业角力的重要方向。面板行业属于重资产行业，龙头企业在资金、技术上的规模优势显著，可关注行业龙头。

固收研究

- 央行公告，为维护季末流动性平稳，2020 年 9 月 22 日人民银行以利率招标方式开展了 3500 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 4BP 至 2.29%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 3BP 至 2.70%；SKY_10Y 下行 2BP 至 3.10%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 1BP 至 2.75%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.69%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.98%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.90%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.2040%，上行 10.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6190%，上行 1.00 个基点。

策略研究

2020 年 9 月 22 日，三大指数全部跳空低开，随后大盘逐步震荡回升一度翻红，创业板指强劲反弹，午后各指数走弱，大盘持续下行杀跌，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.29%，深成指下跌 0.96%，创业板指下跌 0.53%。板块方面，仅医药生物行业微涨，有色、交运、采掘、军工等行业领跌。医疗器械、生物疫苗等概念较热，注册次新、电力物联网、海工装备等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点零星，成交量在低位。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各大指数冲高回落，权重价值股继续调整，仅生物疫苗个股逆势上涨。投机方面，创业板前龙头复牌，翘板资金涌入三股，两股再度跌停，一股上演地天板，日内波动极大。涨停数和强势股数在低位，市场整体情绪依然不高。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

- 首批四只科创 50ETF 发行火爆，四只基金累计认购金额约 1000 亿元，其中华夏基金认购金额超 400 亿元。
- 科创板首单 CDR 来了！证监会正式同意九号智能 CDR 科创板注册，同时获批科创板 IPO 注册的还有利扬芯片、会通新材。九号智能早在去年 4 月就申请挂牌科创板，中间审核状态几度变更，直到今年 6 月首发过会。
- 上交所：科创板拟上市公司蚂蚁集团提交注册。
- 英国首相约翰逊宣布为期六个月的防疫措施，重新鼓励民众在家办公，同时要求英格兰地区酒吧和餐馆必须晚上 10 点钟关闭。
- 美国三大股指集体收高。道指收涨 140 点，纳指涨 1.71%，标普 500 指数涨 1.05%。耐克涨超 3%，微软涨 2.4%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.57%，亚马逊涨 5.7%，特斯拉逆市下跌 5.6%。标普 500 指数 5 日来首次录得上涨。
- 欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.41%，法国 CAC40 指数跌 0.4%，英国富时 100 指数涨 0.43%。
- 亚太股市收盘多数下跌，韩国综合指数跌 2.38%，澳洲标普 200 指数跌 0.66%，新西兰标普 50 指数涨 0.61%。日本股市因秋分日休市一日。
- COMEX 黄金期货收跌 0.33%报 1904.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.5%报 24.51 美元/盎司。
- 国际油价集体走高，NYMEX 原油期货涨 0.53%报 39.75 美元/桶，布油收涨 0.76%报 42.28 美元/桶。

- 伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 1.14%报 6768 美元/吨，LME 期锌涨 0.41%报 2468.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.3%报 14585 美元/吨，LME 期铝跌 0.03%报 1779 美元/吨，LME 期锡涨 0.83%报 18250 美元/吨，LME 期铅跌 0.05%报 1887.5 美元/吨。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.47%报 93.9735，连涨三日，创 7 月 24 日以来新高；欧元兑美元跌 0.54%报 1.1709，英镑兑美元跌 0.65%报 1.2733，澳元兑美元跌 0.75%报 0.717，美元兑日元涨 0.29%报 104.945，离岸人民币兑美元涨 85 个基点报 6.7843。
- 美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.096%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.145%，3 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.162%，5 年期美债收益率收平报 0.274%，10 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 0.677%，30 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 1.425%。
- 国务院领导人强调，要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度，防范金融风险。要引导大中小金融机构错位发展、公平竞争，更有力支持实体经济。
- 央行等八部委要求规范发展供应链金融，促进经济良性循环和优化布局。要加强核心企业信用风险、供应链金融业务操作风险、虚假交易和重复融资风险、金融科技应用风险等防控。
- 央行公开市场 9 月 22 日开展 2000 亿元 7 天期和 1500 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，当日净投放 3500 亿元。交易员称，央行逆回购操作加码，显示稳定季末流动性的明确意图。
- 2020 年二十国集团贸易部长会议取得积极成果。会议达成《G20 贸易部长会议公报》，制订《关于世贸组织未来的利雅得倡议》《提升中小微企业国际竞争力政策指南》《服务贸易最佳实践和经验总结报告》《特殊经济区最佳实践和经验总结报告》及《为增强投资吸引力提供技术援助的声明》等 5 份成果文件，为 G20 领导人利雅得峰会作了经贸方面准备。
- 海关总署正在积极推进海南洋浦保税港区先行先试分线管理制度，研究制定“零关税”进口商品海关监管办法、制定全岛口岸布局规划等工作。
- 国家卫健委：9 月 21 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 6 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 15 例（均为境外输入）。
- 浙江将发放 5 亿元文旅消费券，拉动跨省游市场，带动旅游景区、旅行社业、美食餐饮业、酒店民宿业和夜间经济等快速复苏。
- 经参头版：现代流通体系建设吹响提速号角。从业内获悉，国家发展改革委等部门已在酝酿研究相关顶层设计规划，多地也开始研究谋划现代流通体系建设相关内容。

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

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。