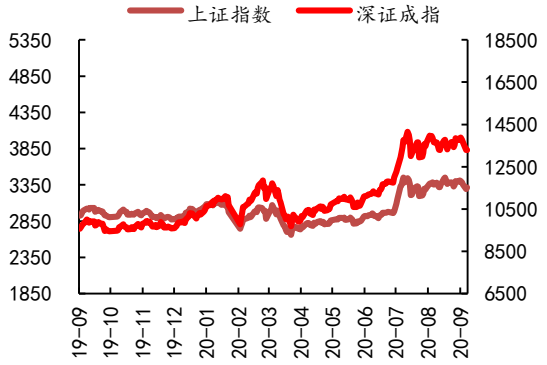
我国 5G 用户数超过 1.1 亿 计划今年底建设 60 万个基站

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	28032.38	0.13
纳斯达克	11050.47	-1.25
恒生指数	24725.63	-0.03
上证综指	3283.92	-0.36
深证成指	13011.28	-1.01
沪深 300	4657.36	-0.66
金融时报 100	6078.48	-0.44
东京日经	23475.53	0.09

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4648.20	-0.57
IF2010	4615.80	-0.54
IF2012	4551.00	-0.62
IF2103	4480.20	-0.78
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.08	-0.04
TF2012	99.96	-0.03
TF2103	99.61	-0.02
T2009	0.00	0.00
T2012	97.96	-0.08
T2103	97.56	-0.05

银行间市场

宏观研究

美联储宣布继续保持几乎零利率至 2024 年

美联储于北京时间周四(9 月 17 日)凌晨 2 点公布利率决议，维持 0%-0.25%的利率不变。

美联储致力于在这个充满挑战的时期，利用其各种工具来支持美国经济，从而促进实现其就业最大化和物价稳定的目标。

新冠疫情给美国和世界各地的人们和经济造成了巨大的困难。经济活动和就业在最近几个月有所回升，但仍远低于年初的水平。需求下滑和油价崩跌拉低了消费物价通胀。整体金融状况近几个月有所改善，这部分是因为支持经济的政策措施以及流向美国家庭和企业的信贷。

委员会寻求实现就业最大化和 2%的长期通胀率。由于通胀持续低于这一长期目标，委员会计划允许通胀在一段时间内略高于 2%的通胀水平，以便长期平均通胀率达到 2%，且长期通胀预期锚定在 2%的水平。

委员会希望保持宽松的货币政策立场，直到这些结果实现。委员会决定将联邦基金利率目标区间维持在 0-0.25%。委员会预计将维持这一目标区间，直到劳动力市场状况已经达到符合委员会评估的充分就业水平，且通胀已经上升到 2%，并有望一段时间内适度超过 2%。为了支持信贷流向家庭和企业，在未来几个月美联储将至少按目前的速度增加其持有的美国公债和机构发行的抵押贷款支持证券，以维持平稳的市场运作，帮助营造宽松的金融环境。

在评估适当的货币政策立场时，委员会将继续关注后续信息对经济前景的影响，如果出现可能阻碍委员会目标实现的风险，委员会将准备适当调整货币政策立场。评估将把广泛讯息纳入考量，包括公卫数据、劳动力市场指标、通胀压力与通胀预期指标，以及金融与国际形势发展的数据。

行业研究

医药研究

高值耗材带量采购进入实质性阶段

健识局：央视新闻 9 月 14 日消息称，国家医保局会同有关部门在天津召开了国家组织高值医用耗材集中采购和使用工作启动会。冠脉支架将是首批国采品种。按照天津医保局副局长张铁军公布的时间表，9 月份将组织各联盟医疗机构完成历史使用量和未来需求量的上报统计工作；10 月份，集采文件将面向全社会公布；11 月份，结合企业申报的价格确定最终中选结果；到 2021 年 1 月 1 日，

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.45	-0.20
7 日回购	1.70	-0.30
14 日回购	2.10	0.00
21 日回购	2.55	0.25
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.40	-0.33
SHIBOR1 周	2.19	0.05
SHIBOR2 周	2.15	-0.01
SHIBOR1 月	2.60	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

中选结果将全面进入实施阶段。这意味着，以冠脉支架为开端，高值医用耗材也将全面进入带量采购时代。

近年来，中国冠心病介入治疗发展很快。数据显示，2009 年至 2019 年，每年病例数以 10%到 20%的速度快速增长，已达到百万级别，整体规模达到 150 亿元，约为高值耗材市场 1500 亿元总规模的 1/10。随着国采的持续推进，高值耗材领域的回扣问题也将得到有效遏制。中国医药市场也将实现全面的净化升级。

电子研究

我国 5G 用户数超过 1.1 亿 计划今年底建设 60 万个基站

9 月 16 日消息，日前，在以“5G 新基建，智领未来”为主题的 5G 创新发展高峰论坛上，中国信息通信研究院院长刘多在发表主旨报告时表示，截至 2020 年 8 月底，我国 5G 用户数超过 1.1 亿，居全球首位。此外，截至 2020 年 7 月底，我国已累计开通 5G 基站超 46 万个。计划 2020 年底超过 60 万个基站，覆盖全国地级以上城市。5G SA 网络预计将在 9 月商用。

今年是 5G 建设快速发展的一年，按照运营商规划，全年基站建设总数预计超过 60 万站。随着 5G 网络建设的铺开，各大品牌手机厂商推出多款 5G 机型，5G 手机价格带也降至千元附近，5G 终端渗透率不断提升。根据信通院的数据显示，无论是国内 5G 手机出货量占智能手机出货量比重，还是 5G 新机型占所有手机新上市机型的比重，在 8 月均超过 6 成。10 月，苹果将推出其首款 5G 系列手机，市场也给予了超高期待，预计将引领苹果用户的 5G 换机需求。预计明后两年，5G 基站的建设以及 5G 智能终端的普及，将迎来高峰。中长期可关注 PCB、射频等板块。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 9 月 16 日人民银行以利率招标方式开展了 1200 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 上行 5BP 至 2.33%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 3BP 至 2.74%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.13%。
- 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 3BP 至 2.76%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.69%，5 年期收益率下行 3BP 至 3.95%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.92%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.4040%，下行 32.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5970%，上行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 9 月 16 日，各大指数开盘涨跌不一，随后大盘继续弱势震荡下行，全天窄幅波动，中小创单边走弱，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.36%，深成指下跌 1.01%，创业板指下跌 1.55%。板块方面，汽车、房地产、电气设备等行业涨幅靠前，国防军工、医药生物、食品饮料等行业领跌。注册制次新股、HIT 电池等概念较热，生物疫苗、超宽带技术、细胞免疫疗法等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量继续回落。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数缩量弱势窄幅波动，消费医药科技等今年热门继续回调，低位金融地产汽车等周期行业有所冒头，需关注市场风格切换。昨日四连板创业龙头收关注函，强势股数和涨停数在低位，市场整体情绪不高。后续耐心观察等待价值股企稳，回避高位炒作股，挖掘低位成长股。中长期来看，全球疫情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，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

- 国务院领导人表示，中国经济实现企稳回升，全年经济有望实现正增长。在保持宏观政策适时有力合理过程中，将注重政策实施，也会根据形势变化完善和丰富政策内涵。
- 阿里巴巴正式进军房地产行业。天猫宣布推出“天猫好房”平台，打通线上看房、购房的全链路。阿里与易居还联合发布“不动产交易协作机制”（ETC），提供新房、二手房、特价房和拍卖房四大交易场景。
- 美联储将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，符合市场预期。美联储称，将维持利率不变直到通胀处于 2%及实现就业最大化。美联储公布的 9 月份点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年。
- 美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.13%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.46%。美联储按兵不动，并预计低利率政策将维持至 2023 年底。雪佛龙涨近 3%，波音涨 2.5%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌近 3%，特斯拉跌近 2%。 Snowflake 上市首日收盘飙升 112.88%。
- 欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.29%报 13255.37 点，法国 CAC40 指数涨 0.13%报 5074.42 点，英国富时 100 指数跌 0.44%报 6078.48 点。
- 亚太股市收盘涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.09%，韩国综指跌 0.31%，澳洲标普 200 指数涨 1.04%，新西兰标普 50 指数涨 0.37%。
- 国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 3.03%报 38.39 美元/桶，布油收涨 2.7%报 40.68 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收涨 0.05%报 1967.1 美元/盎司，徘徊于两周高位附近；COMEX 白银期货收跌 0.47%报 27.335 美元/盎司。

- 伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.45%报 6792 美元/吨，LME 期锌涨 1.16%报 2525.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.11%报 15215 美元/吨，LME 期铝涨 0.2%报 1793 美元/吨，LME 期锡涨 0.23%报 18250 美元/吨，LME 期铅跌 0.84%报 1892 美元/吨。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.02%报 93.1082，欧元兑美元跌 0.25%报 1.1817，英镑兑美元涨 0.6%报 1.2968，澳元兑美元涨 0.05%报 0.7306，美元兑日元跌 0.47%报 104.945，离岸人民币兑美元涨 348 个基点报 6.7454。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率收平报 0.106%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.145%，3 年期美债收益率收平报 0.169%，5 年期美债收益率涨 1.1 个基点报 0.288%，10 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 0.703%，30 年期美债收益率涨 2.7 个基点报 1.461%。
- 发改委：8 月份共审批固定资产投资项目 6 个，总投资 882 亿元，主要集中在交通和信息化等领域；包括外资企业在内的部分企业在全球范围内调整生产布局，属于正常的市场行为，外资企业长期在华投资经营的信心并没有改变。
- 发改委：8 月份，我国全社会货运量同比增长 4.8%，增速较上月加快 1.9 个百分点，连续 4 个月正增长。
- 央行公开市场 9 月 16 日开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。
- 2019 年中国对外直接投资 1369.1 亿美元，同比下降 4.3%，流量规模仅次于日本，蝉联全球第二，占全球比重连续 4 年超过一成，2019 年占 10.4%。
- 国家卫健委：9 月 15 日，31 个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 12 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 16 例，均为境外输入。
- OECD 最新报告称，中国经济在第二季度末已恢复至疫情危机前的水平，并将是 G20 中今年唯一一个实现 GDP 正增长的国家，预计全年 GDP 增幅为 1.8%，明年增幅更将高达 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
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
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
巴比食品	707338			6,200.00	800.00	24,000.00	2020-09-23	2020-09-23	2020-09-23
世华科技	787093			4,300.00	1,400.00	12,000.00	2020-09-18	2020-09-18	2020-09-18
共创草坪	707099			4,009.00	280.00	12,000.00	2020-09-18	2020-09-18	2020-09-18
长华股份	707018			4,168.00	500.00	12,000.00	2020-09-17	2020-09-17	2020-09-17
上纬新材	787585			4,320.00	1,600.00	8,000.00	2020-09-17	2020-09-17	2020-09-17
天臣医疗	787013			2,000.00	600.00	5,000.00	2020-09-17	2020-09-17	2020-09-17
爱美客	300896			3,020.00	1,000.00	7,500.00	2020-09-17	2020-09-17	2020-09-17
丽人丽妆	707136			4,001.00	500.00	12,000.00	2020-09-17	2020-09-17	2020-09-17
山科智能	300897	33.46	35.99	1,700.00		17,000.00	2020-09-16		
若羽臣	003010	15.20	22.98	3,043.00	400.00	12,000.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
优彩资源	002998	5.85	22.99	8,159.96	1,000.00	32,500.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
中谷物流	732565	22.19	22.99	6,666.67	1,000.00	20,000.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
新洁能	707111	19.91	22.99	2,530.00	300.00	10,000.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
芯海科技	787595	22.82	61.14	2,500.00	700.00	6,000.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
伟时电子	707218	10.97	22.98	5,320.84	700.00	21,000.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16

铜牛信息	300895	12.65	24.48	2,425.00	800.00	6,500.00	2020-09-15	2020-09-15	2020-09-15
松原股份	300893	13.47	17.05	2,500.00	800.00	7,000.00	2020-09-15	2020-09-15	2020-09-15
中天火箭	003009	12.94	22.90	3,884.81	400.00	15,500.00	2020-09-15	2020-09-15	2020-09-15
直真科技	003007	23.40	22.99	2,000.00		20,000.00	2020-09-14		
开普检测	003008	30.42	22.99	2,000.00		20,000.00	2020-09-14		

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。