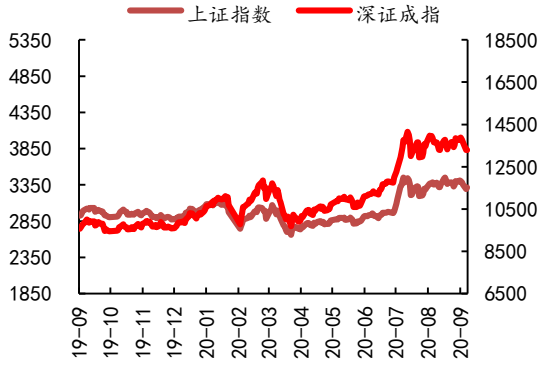
研究机构预计全球 CPU 今年销售额 417 亿美元

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 | 27993.33 | 1.18 |
| 纳斯达克 | 11056.65 | 1.87 |
| 恒生指数 | 24640.28 | 0.56 |
| 上证综指 | 3278.81 | 0.57 |
| 深证成指 | 13021.99 | 0.61 |
| 沪深 300 | 4651.05 | 0.51 |
| 金融时报 100 | 6026.25 | -0.10 |
| 东京日经 | 23559.30 | 0.65 |

股指相对走势




| 股指期货 | 收盘价 | 涨跌% |
|---|---|---|
| IF2009 | 4644.80 | 0.73 |
| IF2010 | 4616.00 | 0.66 |
| IF2012 | 4549.60 | 0.47 |
| IF2103 | 4491.40 | 0.29 |
| **国债期货** | **收盘价** | **涨跌%** |
| TF2009 | 100.08 | -0.04 |
| TF2012 | 99.69 | -0.07 |
| TF2103 | 99.30 | -0.08 |
| T2009 | 0.00 | 0.00 |
| T2012 | 97.70 | -0.22 |
| T2103 | 97.28 | -0.23 |

银行间市场

## 宏观研究

社融增量超预期 货币未明显收紧

央行发布 8 月金融数据，8 月份社会融资规模增量为 3.58 万亿元，同比多增 13844.2 亿元，超出市场预期。M2 同比 10.4%，略低于市场 10.75%的预期值。新增人民币贷款 1.42 万亿元，同比多增 1154.8 亿元。

政府债拉动 8 月社融增速冲高。8 月新增政府债 1.38 万亿，同比多增 8741 亿，是带动社融增速提升的最重要因素。8 月对实体经济发放的人民币贷款增加 1.42 亿元，环比多增 3979 亿元，同比多增 1155 亿元；表外融资增加 710 亿元，环比多增 3359 亿元，同比多增 1724 亿元；非金融企业境内股票融资 1282 亿元，同比多增 1026 亿元。

8 月信贷增量符合预期，居民和企业信贷需求改善。8 月人民币短期贷款及票据融资新增 1215 亿元，同比少增 2854 亿元，其中票据融资多减 4102 亿元；非金融性公司中长期贷款增加 7252 亿元，同比多增 2967 亿元，企业短期贷款和票据融资继续走弱或与央行支持企业中长期贷款和打击资金空转套利有关，贷款结构继续改善。居民中长期贷款增加 5571 亿元，同比多增 1031 亿元，或体现居民购房需求增加。

M1 和 M2 剪刀差收窄明显，实体经济加速恢复。8 月 M2 增速比上月降低 0.3 个百分点至 10.4%，M1 增速回升 1.1 个百分点至 8%当月净投放资金 175 亿元，相比上月有所收窄，新增财政存款进一步扩大，政府债券发行后期相关投资板块有所受益。

8 月金融数据反映了随着国内经济形势的好转，实体经济的活力在不断改善，维持了“宽财政，稳货币”的基调。政府支出仍未放量，下半年新增信贷额空间仍然较为充足。

## 行业研究

医药研究

第三批国采加速落地，两省（市）拟于 11 月执行

医药经济报：第三批国采中选结果已正式公布了半月之久，据不完全统计，截至 9 月 11 日，已有山西、上海、内蒙古、江苏、北京、辽宁和重庆等 7 个省（市）陆续要求中选品种申报资质信息。其中，湖北上线了“国家集采专区”模块，用于国家集采通用名药品采购准入及其挂网价格调整等相关工作；辽宁明确，组织医疗机构与中选企业签订购销合同，将在 10 月 15 日前完成，并拟于 11 月 1 日起执行第三批中选结果；据业内消息，重庆也将在 10 月底前，

| 质押式回购 | 最新价 | 涨跌 |
|---|---|---|
| 1 日回购 | 1.60 | 0.08 |
| 7 日回购 | 2.00 | -0.17 |
| 14 日回购 | 2.15 | 0.03 |
| 21 日回购 | 2.65 | 0.63 |
| **Shibor 利率** | **最新价** | **涨跌** |
| SHIBOR 隔夜 | 1.61 | 0.14 |
| SHIBOR1 周 | 2.16 | 0.00 |
| SHIBOR2 周 | 2.17 | 0.01 |
| SHIBOR1 月 | 2.59 | 0.03 |

*数据来源：中邮证券研发部、Wind*

按中选结果完成在平台相应药品的挂牌价格调整，并提前备足库存，拟于 11 月执行。

在带量采购成为产业新常态的背景下，第三批国采正在加速落地。有分析人士指出，从“4+7”试点到集采扩围，以及不间断的地方集采，已经打过多次“预防针”的医药市场，对集采带来的影响正在逐渐“脱敏”。仿制药品种未来以价换量中选集采，经过较大幅降价后转为低毛利率品种，为企业贡献少量利润将逐步成为常态。除少数壁垒较高、竞争格局较好的品种外，大部分仿制药可能都将经历此过程，我国仿制药市场逐步和海外趋同。

## 电子研究

### 研究机构预计全球 CPU 今年销售额 417 亿美元

据国外媒体报道，研究机构预计，在居家办公及学习对相关电子设备、服务器、数计算机的 CPU 的销售额，在今年将达到 417 亿美元，在今年全球微处理器销售额中的比重高达 52%。研究机构在报告中还预计，英特尔和 AMD 基于 x86 架构的用于个人电脑、服务器和大型计算机的微处理器，今年的销售额将达到 386 亿美元，在全球微处理器销售额中所占的比重预计为 49%。

居家办公和服务器数据中心今年需求大幅增长，拉动了整个集成电路产业的增长。AMD 凭借 7nm 工艺的 R 据中心需求增加的推动下，全球微处理器市场在今年将恢复增长，销售额预计达到 793 亿美元。研究机构在报告中就表示，对互联网的需求在疫情期间增加，用于传统个人电脑、平板电脑、服务器、超级计算机和其他 yzen 系列处理器在上半年取得不错的收入增幅， 2 季度当季收入增长 26%。下半年，随着手机芯片陆续进入 5nm 制程，AMD 将承包相当大份额的台积电 7nm 产能，并有望在明年 2 季度超越苹果成为台积电第一大客户。产业链来看，通富微电与 AMD 保持合作关系，并为其提供封测服务；AMD 也是通富的主要客户之一，将受益订单需求增长。

## 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 11 日人民银行以利率招标方式开展了 900 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 下行 4BP 至 2.32%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 3BP 至 2.81%；SKY_10Y 上行 5BP 至 3.13%。
- 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 2.80%，3 年期收益率稳定在 3.72%，5 年期收益率稳定在 3.97%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.93%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.4640%，上行 12.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5640%，上行 2.60 个基点。

## 策略研究

2020 年 9 月 14 日，三大指数全部高开，其后大盘窄幅震荡，创业板继续冲高，午后各指数有所回落，临近收盘大盘再度上行，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.57%，深成指上涨 0.61%，创业板指上涨 1.42%。板块方面，休闲服务、电气设备、有色金属、家用电器等行业领涨，仅医药生物、房地产、农林牧渔等行业下跌。第三代半导体、PM2.5、创业板低价等概念火热，养鸡、化妆品等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量维持在低位。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数收窄幅十字星，上周大幅回调的创业板低价板块大幅反弹，但市场整体成交较低，大额资金以流出为主，市场情绪仍较谨慎。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

- 中欧领导人确认，加快中欧投资协定谈判，实现年内完成谈判的目标。
- 首批 4 只科创 50ETF 将于 9 月 22 发售，限时一天，首次募集规模上限为 50 亿元，网下股票认购的首次募集规模上限为 5 亿元。
- 创业板 3 只 ST 股今日复牌，涨跌幅限制仍为 20%。创业板股票天龙光电、东方网力、乐凯新材被实施其他风险警示，股票简称依次变更为 ST 天龙、ST 网力、ST 乐凯。上述股票也成为创业板史上首批 ST 股。根据公告，3 只股票在 14 日停牌一天，15 日复牌。
- 日本内阁官房长官菅义伟当选为新任自民党总裁，将接任安倍晋三成为日本首相。
- 美国三大股指集体收涨。道指涨逾 320 点，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.27%。美国运通涨 3.76%，波音涨 3.15%，苹果涨 3%，领涨道指。科技股涨跌不一，特斯拉涨 12.58%，美光科技涨超 6%，英伟达涨近 6%，奈飞跌超 1%。甲骨文涨 4.32%，甲骨文确认与 TikTok 所有者达成协议 成“可信技术提供商”。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.07%报 13193.66 点，法国 CAC40 指数涨 0.35%报 5051.88 点，英国富时 100 指数跌 0.1%报 6026.25 点。
- 国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.19%报 37.26 美元/桶，布油收跌 0.35%报 39.69 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收涨 0.88%报 1965.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.87%报 27.36 美元/盎司。

- 伦敦基本金属集体上涨，LME 期铜涨 0.6%报 6779.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.38%报 2480.5 美元/吨，LME 期镍涨 1.13%报 15265 美元/吨，LME 期铝涨 1.52%报 1802 美元/吨，LME 期锡涨 0.15%报 18130 美元/吨，LME 期铅涨 1.83%报 1924 美元/吨。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.21%报 93.586，欧元兑美元涨 0.16%报 1.1865，英镑兑美元涨 0.45%报 1.2846，澳元兑美元涨 0.07%报 0.7288，美元兑日元跌 0.41%报 105.725，离岸人民币兑美元涨 239 个基点报 6.8085。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.106%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.149%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.164%，5 年期美债收益率涨 1.1 个基点报 0.269%，10 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.676%，30 年期美债收益率跌 0.1 个基点报 1.414%。
- 央行副行长范一飞：正在稳步推进数字人民币的研发试点工作；数字人民币主要定位于 M0，应坚持央行中心化管理，发行和流通要按照现金进行规范管理，并遵守大额现金管理及反洗钱、反恐融资等法律法规。
- 央行公开市场 9 月 14 日开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净回笼 200 亿元。
- 国家能源局：8 月份，全社会用电量同比增 7.7%；1-8 累计同比增 0.5%，今年首次实现正增长，表明经济向好态势持续发展。
- 中欧正式签署中欧地理标志协定，协定纳入双方共 550 个地理标志（各 275 个），涉及酒类、茶叶、农产品、食品等。在中国可以吃到欧洲特产的放心食品，同样，在欧洲也可以享用原滋原味的中国地方名品。
- 国家卫健委：9 月 13 日，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 10 例，新增疑似病例 3 例，新增无症状感染者 39 例，均为境外输入。
- 海南将对外籍人员赴海南自贸港工作许可实行负面清单管理，负面清单之外的外籍人员来海南自贸港工作不受限制。
- 云南瑞丽市召开新闻发布会，宣布采取有关紧急措施，有效阻断疫情扩散传播路径。具体措施包括：对瑞丽城区全员开展核酸检测；全市城区人员居家隔离。

*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。