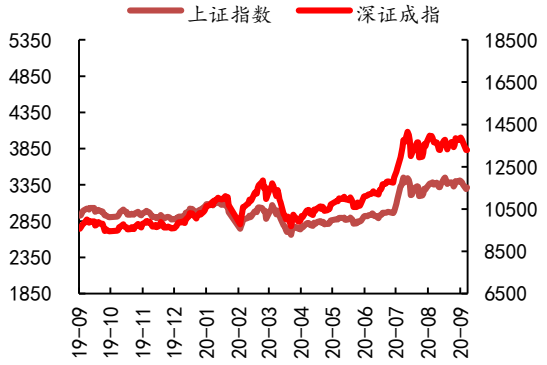
# 前 8 月汽车累计产销降幅收窄至 10%内

**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 | 27534.58 | -1.45 |
| 纳斯达克 | 10919.59 | -1.99 |
| 恒生指数 | 24313.54 | -0.64 |
| 上证综指 | 3234.82 | -0.61 |
| 深证成指 | 12742.85 | -0.92 |
| 沪深 300 | 4581.98 | -0.06 |
| 金融时报 100 | 6003.32 | -0.16 |
| 东京日经 | 23235.47 | 0.88 |

**股指相对走势**




| 股指期货 | 收盘价 | 涨跌% |
|---|---|---|
| IF2009 | 4575.20 | -0.36 |
| IF2010 | 4551.00 | -0.29 |
| IF2012 | 4495.40 | -0.43 |
| IF2103 | 4444.20 | -0.51 |
| **国债期货** | **收盘价** | **涨跌%** |
| TF2009 | 100.08 | 0.01 |
| TF2012 | 99.94 | 0.15 |
| TF2103 | 99.58 | 0.18 |
| T2009 | 98.64 | 0.09 |
| T2012 | 98.34 | 0.14 |
| T2103 | 97.89 | 0.11 |

银行间市场

## 宏观研究

中汽协：前 8 月汽车累计产销降幅收窄至 10%内

9 月 10 日，中国汽车工业协会(简称“中汽协”)发布的数据显示，8 月，汽车销售 218.6 万辆，同比增长 11.6%。1-8 月，汽车共销售 1455.1 万辆，同比下降 9.7%，汽车累计产销降幅已收窄至 10%以内。商用车产销与货车产销均刷新了 8 月历史新高；乘用车销量继续保持增长，对整体汽车市场的增长也起到了支撑作用。8 月，新能源汽车继续保持增长，其单月产销也刷新了 8 月历史纪录。

中汽协数据显示，8 月汽车产销形势总体稳定，当月产量环比略有下降，销量小幅增长，同比继续保持增长，其中商用车同比增速依然显著。8 月，汽车产销分别达到 211.9 万辆和 218.6 万辆，产量环比下降 3.7%，同比增长 6.3%；销量环比增长 3.5%，同比增长 11.6%。1-8 月，汽车产销 1443.2 万辆和 1455.1 万辆，同比下降 9.6%和 9.7%，降幅与 1-7 月相比，分别收窄 2.2 个百分点和 3.0 个百分点。

乘用车本月销量继续保持增长，对整体汽车市场的增长起到了支撑作用。8 月，乘用车产销 169.4 万辆和 175.5 万辆，产量环比下降 2.0%，同比下降 0.1%；销量环比增长 5.4%，同比增长 6.0%。在乘用车主要品种中，与上月相比，基本型乘用车(轿车)和交叉型乘用车产量有所下降，其他品种产销均呈增长，多功能乘用车(MPV)增速更快；与上年同期相比，基本型乘用车(轿车)和多功能乘用车(MPV)产量小幅下降，其他乘用车品种产销均呈增长。

近期政府部门开展的消费促进月、新能源汽车下乡等活动，以及各地出台的促进消费政策，都将有效地提振国民的消费信心，同时 9 月下旬开幕的北京国际车展将推动企业新品全面投放，叠加中秋、国庆长假带来的自驾游需求，这些也将进一步拉动汽车消费，进而增加“金九银十”消费旺季的热度。

值得关注的是，8 月中国品牌乘用车销量完成 65.5 万辆，同比增长 6.3%，市场份额为 37.3%，同比增长 0.1 个百分点，实现了近 5 个月来的首次增长。中汽协方面认为，一方面得益于市场需求的不断恢复，另一方面也得益于中国品牌高端化步伐的加快。

## 行业研究

医药研究

阿斯利康叫停新冠疫苗试验，辉瑞等 9 家药企作出承诺

医药经济报：据媒体报道，9 月 8 日阿斯利康（AstraZeneca）暂停了其新冠病毒疫苗临床试验，原因是一名英国志愿者被发现患

| 质押式回购 | 最新价 | 涨跌 |
|---|---|---|
| 1 日回购 | 1.34 | -0.26 |
| 7 日回购 | 2.00 | 0.35 |
| 14 日回购 | 2.20 | 0.07 |
| 21 日回购 | 2.05 | -0.05 |
| **Shibor 利率** | **最新价** | **涨跌** |
| SHIBOR 隔夜 | 1.34 | -0.27 |
| SHIBOR1 周 | 2.13 | -0.07 |
| SHIBOR2 周 | 2.17 | -0.03 |
| SHIBOR1 月 | 2.54 | 0.04 |

*数据来源：中邮证券研发部、Wind*

有无法解释的疾病。此外，9 家生物制药公司承诺，将从“高道德标准和健全的科学原则”出发，不会在确保疫苗的安全性和有效性之前，寻求获得美国 FDA 的批准。

这 9 家企业包括 Moderna、辉瑞（Pfizer）、阿斯利康、BioNTech、葛兰素史克（GSK）、强生（Johnson & Johnson）、默沙东（Merck）、Novavax 和赛诺菲（Sanofi），其试图通过对新冠疫苗安全性和有效性的共同承诺，来打消外界的疑虑。

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。此前业内人士曾透露国产灭活疫苗最快 12 月底即可上市。但在阿斯利康叫停临床后，国内疫苗研发进展会否受到影响，将是下一步关注的重点。

## 电子研究

### SEMI 预计全球晶圆厂设备支出今年增长 8% 明年增长 13%

据国外媒体报道，今年很多行业都受到了冲击，但对电子设备、云计算需求的增加，也给半导体行业带来了发展机遇，芯片制造企业今年都有不错的表现。国际半导体设备与材料协会（SEMI）近日预计，全球晶圆厂的设备支出，在今明两年都将保持增长，今年预计同比增长 8%，明年的同比增长率则预计会达到 13%。

晶圆厂和存储厂的投资复苏，以及制程工艺的提升，将带动全球半导体设备行业加速成长。在今年 7 月的报告中，SEMI 预计今年半导体设备销售额将达到 632 亿美元，较 2019 年增长 6%，2021 年营收更将呈现 2 位数的强势增长，预计将创下 700 亿美元的历史记录。分地区看，中国大陆地区的投资额领先其他地区，是拉动全球半导体设备需求增长的重要市场。国内半导体设备厂商正加紧研发和验证先进技术，以应对先进制程产线建设的需求增长。不过与全球龙头设备厂商相比，无论是工艺还是市场份额，都存在较大差距。长期看，在国产替代的大环境下，大陆晶圆厂和存储器新产线建设热潮将给国产半导体设备商带来发展机遇。长期看好半导体设备龙头公司。短期需要注意中美摩擦风险升级。

## 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 10 日人民银行以利率招标方式开展了 1400 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 下行 3BP 至 2.36%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 7BP 至 2.78%；SKY_10Y 稳定在 3.08%。
- 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 2.81%，3 年期收益率下行 3BP 至 3.71%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.97%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.93%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.3400%，下行 26.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5380%，上行 3.60 个基点。

## 策略研究

2020 年 9 月 10 日，三大指数全部高开，其后全天大盘缓步震荡走低，大小盘分化明显，各指数领先日内黄线一路大跌，创业综指大跌近 5%，临近尾盘各指数杀跌翻绿，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.61%，深成指下跌 0.92%，创业板指下跌 1.6%。板块方面，仅休闲服务、食品饮料、房地产等行业上涨，通信、国防军工、计算机、传媒等行业领跌。玉米大豆、ETC 等概念稍热，创业板低价、无人机、边缘计算、安全生产等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，超百股跌停，赚钱效应极差，热点凋零，成交量有所回落。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日三大指数高开低走，权重价值反弹力度不大，创业板大面积跌停，300 多只个股跌幅超过 10%，盘中市场情绪极差。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，外加中美贸易摩擦持续影响，企业盈利难度加大，操作上仍需谨慎。

## 昨日要闻

- 国务院副总理韩正主持召开药品和高值医用耗材集中带量采购工作座谈会，要求加快扩大集采范围，扎实做好心脏支架集中带量采购工作。
- 深圳围堵“假离婚”炒房漏洞，拟建立婚姻信息查询机制，要求银行办理个人住房贷款时，应查询借款人婚姻状况和购房家庭成员名下本市住房数量，作为贷款审核依据。
- 华为“鸿蒙”系统 2.0 版本，将在 12 月份推出手机版本，明年华为手机将全面支持“鸿蒙”系统。上半年华为手机全球发货量达 1.05 亿。
- 国药集团：国药中国生物研制的两款新冠灭活疫苗紧急使用，已经接种数十万人次，无一例明显不良反应，无一人感染；接种后去海外高风险国家和地区的数万人目前实现零感染。
- 国务院办公厅印发通知，全面推广企业开办“一网通办”；简化相关涉企生产经营和审批条件，加快培育企业标准“领跑者”；大力推行信用承诺制度，健全完善信用修复、强制退出等制度机制。
- 商务部：将于 10 月 15-24 日在网上举办第 128 届广交会；下一步将继续推进全面深化服务贸易创新发展试点工作，把数字贸易作为新一轮试点的重要内容。
- 央行公开市场 9 月 10 日开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，净投放 200 亿元。
- 教育部等七部门启动实施高校毕业生就业创业推进行动，将加快实施企业吸纳就业补贴政策，落实创业担保贷款、创业补贴等政策。
- 中欧举行数字领域高层对话，双方围绕加强数字领域合作，就通信技术标准、人工智能、非食品产品安全等议题进行了务实和建设性的讨论，取得预期效果。

- 农业农村部：正会同自然资源部研究制定农村产业融合发展用地政策。
- 国家卫健委：9 月 9 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 7 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）。
- 2020 中国民营企业 500 强出炉，华为投资控股（8588.33 亿元）、苏宁控股集团（6652.59 亿元）、正威国际集团（6138.99 亿元）等 10 家企业营业收入超过 3000 亿元。华为蝉联民营企业 500 强榜首、制造业民营企业 500 强榜首。

*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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 中岩大地 | 003001 | | 22.99 | 2,429.38 | 500.00 | 9,500.00 | 2020-09-24 | 2020-09-24 | 2020-09-24 |
| 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 |
| 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 |
| 科前生物 | 787526 | | | 10,500.00 | 3,400.00 | 16,000.00 | 2020-09-11 | 2020-09-11 | 2020-09-11 |
| 竞业达 | 003005 | | | 2,650.00 | 180.00 | 10,500.00 | 2020-09-10 | 2020-09-10 | 2020-09-10 |
| 蓝特光学 | 787127 | | | 4,090.00 | 1,500.00 | 7,500.00 | 2020-09-10 | 2020-09-10 | 2020-09-10 |
| 路德环境 | 787156 | | | 2,296.00 | 800.00 | 6,500.00 | 2020-09-10 | 2020-09-10 | 2020-09-10 |
| 天元股份 | 003003 | | | 4,420.00 | 500.00 | 17,500.00 | 2020-09-09 | 2020-09-09 | 2020-09-09 |
| 思瑞浦 | 787536 | | | 2,000.00 | 500.00 | 5,000.00 | 2020-09-09 | 2020-09-09 | 2020-09-09 |
| 品渥食品 | 300892 | | | 2,500.00 | 840.00 | 7,000.00 | 2020-09-09 | 2020-09-09 | 2020-09-09 |
| 奥锐特 | 707116 | | | 4,100.00 | 700.00 | 12,000.00 | 2020-09-09 | 2020-09-09 | 2020-09-09 |
| 福然德 | 707050 | | | 7,500.00 | 550.00 | 22,000.00 | 2020-09-09 | 2020-09-09 | 2020-09-09 |
| 百亚股份 | 003006 | | | 4,277.78 | 400.00 | 12,500.00 | 2020-09-09 | 2020-09-09 | 2020-09-09 |
| 翔丰华 | 300890 | | | 2,500.00 | 800.00 | 7,000.00 | 2020-09-08 | 2020-09-08 | 2020-09-08 |
| 惠云钛业 | 300891 | | | 10,000.00 | 500.00 | 28,500.00 | 2020-09-08 | 2020-09-08 | 2020-09-08 |
| 壶化股份 | 003002 | | | 5,000.00 | 600.00 | 20,000.00 | 2020-09-08 | 2020-09-08 | 2020-09-08 |
| 稳健医疗 | 300888 | | | 5,000.00 | 1,720.00 | 8,500.00 | 2020-09-07 | 2020-09-07 | 2020-09-07 |
| 奕瑞科技 | 787301 | | | 1,820.00 | 500.00 | 4,500.00 | 2020-09-07 | 2020-09-07 | 2020-09-07 |
| 爱克股份 | 300889 | | | 3,900.00 | 1,100.00 | 11,000.00 | 2020-09-07 | 2020-09-07 | 2020-09-07 |
| 谱尼测试 | 300887 | | | 1,900.00 | 560.00 | 4,500.00 | 2020-09-07 | 2020-09-07 | 2020-09-07 |
| 浙海德曼 | 787577 | 33.13 | 42.47 | 1,350.00 | 450.00 | 3,500.00 | 2020-09-04 | 2020-09-04 | 2020-09-04 |
| 华业香料 | 300886 | 18.59 | 26.18 | 1,435.00 | 400.00 | 4,000.00 | 2020-09-04 | 2020-09-04 | 2020-09-04 |
| 拱东医疗 | 707369 | 31.65 | 22.99 | 2,000.00 | | 20,000.00 | 2020-09-04 | | |
| 上海沿浦 | 707128 | 23.31 | 22.99 | 2,000.00 | | 20,000.00 | 2020-09-03 | | |
| 华文食品 | 003000 | 5.02 | 22.71 | 4,001.00 | 500.00 | 12,000.00 | 2020-09-03 | 2020-09-03 | 2020-09-03 |
| 华翔股份 | 732112 | 7.82 | 22.98 | 5,320.00 | 760.00 | 15,000.00 | 2020-09-02 | 2020-09-02 | 2020-09-02 |

## 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。