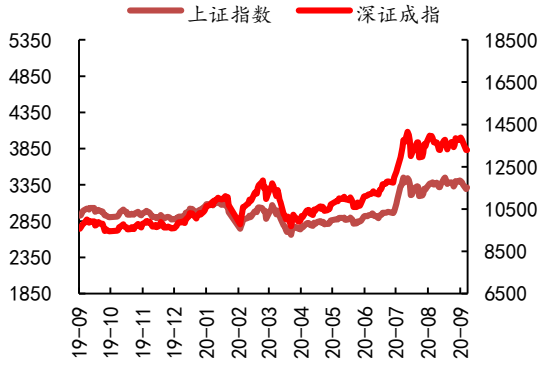
三星与 SK 海力士将从下周开始停止向华为出售芯片

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	27940.47	1.60
纳斯达克	11141.56	2.71
恒生指数	24468.93	-0.63
上证综指	3254.63	-1.86
深证成指	12861.75	-3.25
沪深 300	4584.59	-2.34
金融时报 100	6012.84	1.39
东京日经	23032.54	-1.04

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4577.20	-2.27
IF2010	4549.20	-2.35
IF2012	4495.80	-2.44
IF2103	4450.00	-2.38
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	99.75	-0.06
TF2012	99.88	0.35
TF2103	99.50	0.33
T2009	98.55	0.25
T2012	98.27	0.37
T2103	97.87	0.37

银行间市场

宏观研究

CPI 增速小幅放缓

2020 年 8 月 CPI 同比上涨 2.4%，涨幅比 7 月下降 0.3 百分点；CPI 环比上升 0.4%，涨幅比 7 月下降 0.2 个百分点；PPI 同比下降 2%，降幅比 7 月收窄 0.4 个百分点；PPI 环比上涨 0.3%，涨幅比 7 月下降 0.1 个百分点。

8 月 CPI 同比增速连续上升态势转变。洪灾造成的供给波动是 7 月 CPI 上涨的主要原因，是暂时的。本月数据趋势的转变印证了这个态势。

核心 CPI 同比上涨 0.5%，与 7 月持平，延续 18 年以来的下降趋势，已逼近通缩区间，未来继续大幅下行的概率较低。从这个角度来看，当前的经济延续的是温和偏紧的复苏，央行骤然加大收紧货币政策，大幅引导提升利率的可能性不大。核心 CPI 也说明了当前的需求并不强劲，经济总体仍然是供大于求。

8 月 PPI 修复斜率放缓。8 月 PPI 虽仍处于负值区间，但比上月收窄 0.4%，也验证了 PPI 触底反弹的判断。从分项上看，上游是本月 PPI 环比涨幅较大的行业，石油、天然气、黑色金属和有色均上涨。相对于生产资料的上涨，生活资料 PPI 环比则稍显弱势，连续 3 个月为 0.1%。

PPI 同比微幅反弹，这验证了之前认为 PPI 已经触底的预测。经济的持续复苏推升 PPI 回升。从分项上来看，石油石化和建筑产业领涨。

总的来讲，我们预计 CPI 仍处于下降通道，随着年末翘尾效应的褪去，CPI 同比增速将迅速下降。国际油价的大幅波动会对 PPI 的修复产生扰动，但不改变中长期 PPI 修复上涨的趋势。

行业研究

医药研究

国家医疗保障局印发《医疗保障行政执法事项指导目录》

9 月 7 日国家医疗保障局消息，《医疗保障行政执法事项指导目录》已印发，国家医保局要求严格遵照执行。目录共 15 项，目录分行政检查、行政处罚、其他行政职权和行政强制等。

这些项目包括对药品、医用耗材价格进行监测和成本调查。对药品上市许可持有人、药品和医用耗材生产企业、药品经营企业和医疗机构向医药价格主管部门提供其药品、医用耗材的实际购销价格和购销数量等资料的监督检查。对参加药品采购投标的投标人的违法行为进行监督管理等。同时列举了相关处罚标准。国家医保局

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.60	-0.35
7 日回购	1.65	-0.55
14 日回购	2.13	-0.13
21 日回购	2.10	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.05	-0.04
SHIBOR1 周	2.21	0.01
SHIBOR2 周	2.25	-0.03
SHIBOR1 月	2.47	0.03

数据来源：中邮证券研发部、Wind

要求，各地在医疗保障行政执法过程中遇到有关情况要及时向上一级医保行政部门报告。

按照国家医保局此次发布的执法事项指导目录，各级医保部门将对药品上市许可持有人、药品生产企业、药品经营企业和医疗机构应当依法提交的药品实际购销价格和购销数量等资料进行监督检查。这也意味着，医保部门将全面掌握药械价格。尽管国家医保局对于成本调查，经常强调此举是为了避免低于成本报价竞标等不正当竞争行为，但也将客观促使药械降价更加残酷。

电子研究

三星与 SK 海力士将从下周开始停止向华为出售芯片

据国外媒体报道，由于美国禁令，三星电子和 SK 海力士将从下周二（9 月 15 日）开始停止向华为出售芯片，此举可能会影响两家公司的销售。对于三星的半导体部门来说，这是相当大的损失，因为华为是三星最大的存储芯片客户之一。与此同时，三星也失去了它在移动行业最大的竞争对手之一，所以这是一种双赢的局面。美国的这一禁令对 SK 海力士的伤害可能与对华为的伤害一样大。据悉，2020 年上半年，在 SK 海力士 133 亿美元的营收中，有 40%来自对中国的出口。在美国升级禁令后，联发科和高通无法正常向华为发货，但联发科已申请继续供货华为。今年 8 月，外媒报道称，高通正在游说美国政府撤销向华为出售零部件的限制，希望能向华为出售芯片。

由于美国加强对华为的限制措施，华为通信和移动产品受影响极大，其自研的麒麟芯片将无法继续生产。此外有韩国媒体称华为 2021 年的智能手机出货量计划为 5000 万部，同比下降 74%。华为受到制裁，对国内的半导体产业也产生影响。除华为外，近期也传出中芯国际可能会被美国列入实体名单当中，若最终落地，则可能对我国半导体产业，包括设备、制造等多个环节产生难以预估的影响。中美科技摩擦有增无减，中长期看将改变我国半导体产业格局，国产替代是必由之路。短期看，半导体产业受外部环境影响面临一定压力。

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 9 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整体下行。具体来看，SKY_3M 上行 2BP 至 2.39%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 5BP 至 2.85%；SKY_10Y 下行 4BP 至 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 2.82%，3 年期收益率稳定在 3.74%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.99%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.94%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.6070%，下行 44.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5020%，上行 3.40 个基点。

策略研究

2020 年 9 月 9 日，三大指数全部跳空低开，其后继续下行，十点半附近虽止跌反弹，但午后再度弱势下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.86%，深成指下跌 3.25%，创业板指大跌 4.8%。板块方面，仅钢铁行业上涨，传媒、医药生物、农林牧渔、电子、计算机等行业领跌。海航系、特钢等概念较热，注册次新、锂电隔膜、生物疫苗等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量大幅放量。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日三大指数均跌破 60 日线，特别是创业板指放量大跌，权重价值与投机股双杀，盘中市场恐慌情绪加剧。昨日外围市场回升，A 股急跌后亦可期待修复性行情。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

- 国家领导人强调，必须把建设现代流通体系作为一项重要战略任务来抓。要统筹推进现代流通体系硬件和软件建设，为构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局提供有力支撑。
- 国务院常务会议召开，确定支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施，促进经济恢复性增长；部署加快医学教育创新发展，为维护人民健康提供人才保障。
- 三大“妖股”停牌叠加深交所排查，创业板炒作熄火，低价股跌幅更甚，华谊嘉信等 123 股跌超 10%，安控科技封住跌停，锋尚文化跌超 4%跌破发行价，为注册制首只破发股。银邦股份、汇金科技等 12 股逆市涨停。
- 蚂蚁集团科创板上市招股书：本次 A 股发行、H 股首次公开发行中发行的新股数量合计不低于 A 股和 H 股发行后总股本的 10%。本次 A 股发行和 H 股发行后总股本不低于 3003897 万股。
- 中国 8 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期涨 2.4%，前值涨 2.7%；其中，猪肉供给有所改善，价格同比涨幅回落 33.1 个百分点。中国 8 月 PPI 同比下降 2%，预期降 2%，前值降 2.4%。
- 中央财经委要求：加快完善国内统一大市场，加强高铁货运和国际航空货运能力建设，培育一批具有全球竞争力的现代流通企业；强化支付结算等金融基础设施建设，提供更多直达各流通环节经营主体的金融产品。
- 国务院常务会议提出，推动新型消费扩容提质，探索智慧超市等新零售；加快 5G 网络等新型消费基础设施建设；制定促进新业态新模式带动新型消费的税收政策；强化灵活就业劳动保障，支持企业开展“共享用工”。
- “工农中建”四大行深圳分行部分员工获邀参与数字货币内测，测试内容仅限于下载、注册、兑换、转账等基础功能。另外，深圳部分机构内部目前正在以数字货币进行党费、工会费用的缴纳。

- 央行公开市场 9 月 9 日开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净投放 1000 亿元。央行公开市场已连续 24 个交易日开展逆回购操作，中信证券明明表示，央行存在以降准来缓和局部压力的可能。
- 国家卫健委：9 月 8 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 2 例，均为境外输入病例；新增疑似病例 5 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 8 例（均为境外输入）。
- 国家卫健委：加快完善传染病疫情和突发公共卫生事件监测系统，推动国家级和省级传染病多渠道监测预警一体化平台建设，建立智慧化预警多点触发机制，不断健全多渠道监测预警机制。
- 商务部：精心办好第 128 届广交会和第三届中国国际进口博览会，聚焦保市场主体、保市场份额、保产业链供应链稳定、推进外贸创新发展，千方百计稳住外贸外资基本盘，全力以赴完成全年目标任务。
- 2020 年中国国际服务贸易交易会闭幕，共签订协定协议类成果 240 项。服贸会闭幕后，将持续开放线上服贸会平台，在一定期限内为企业免费提供线上注册、搭建电子展台、洽谈签约等服务。

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。