8 月出口数据超预期

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	28133.31	0.00
纳斯达克	11313.13	0.00
恒生指数	24589.65	-0.43
上证综指	3292.59	-1.87
深证成指	13284.03	-2.73
沪深 300	4669.37	-2.11
金融时报 100	5937.40	2.39
东京日经	23089.95	-0.50

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4645.60	-2.17
IF2010	4615.40	-2.26
IF2012	4560.60	-2.47
IF2103	4509.00	-2.52
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	99.80	0.00
TF2012	99.38	-0.04
TF2103	99.05	-0.02
T2009	98.06	-0.05
T2012	97.59	-0.13
T2103	97.20	-0.11

银行间市场

宏观研究

8 月出口数据超预期

据海关统计，今年前 8 个月，我国货物贸易出口 11.05 万亿元，增长 0.8%；进口 9 万亿元，下降 2.3%；贸易顺差 2.05 万亿元，增加 17.2%。

8 月份，我国外贸进出口 2.88 万亿元，增长 6%。其中，出口 1.65 万亿元，增长 11.6%；进口 1.23 万亿元，下降 0.5%；贸易顺差 4165.9 亿元，增加 74.4%。

海外经济加速恢复，助力出口维持强势。时至今日，国内本土病例已连续 22 天零新增。国内强力的防疫措施保证了国内经济优先于海外复苏。国内消费回暖，投资向好，PMI 已连续 6 个月维持在荣枯线以上，供给端保障充足；海外方面，疫情对经济的压制得到缓解，从政策上来看，美联储表示将长期维持低利率，宽松的环境有利于海外需求的修复。向后展望，中国的供应链优势，海外的贡献错位有利于出口数据的保持持续上涨。

从分行业上来看，出口则有所分化，防疫物资对出口的贡献持续下降，机电产品出口同比较前值增加 2 个百分点，录得 12%。预计未来防疫物资的出口仍将下降。

进口小幅回落，稍低于市场预期。这表明海外供给体系的复苏仍然弱势，处于较低的水平。8 月进料加工进口同比为-11%，是进口下降的主要力量。另外，8 月农产品进口有所放缓，较前值下降 12 个百分点，录得 3%。

综合来看，我国经济恢复的领先优势仍奠定贸易差额的增长，但全球产业链的恢复仍有不少隐忧，人民币的不断升值也压制顺差的上行空间。我们维持对未来进出口谨慎乐观的态度。

行业研究

医药研究

8 月 CDE 药品注册申请情况

米内网：据 MED 中国药品审评数据库 2.0 统计，2020 年 8 月 CDE 共承办药品注册申请 961 件。

其中仿制药：57 个品种的一致性评价补充申请获 CDE 承办，包括口服制剂品种有 31 个，注射剂品种有 26 个；伏格列波糖分散片、氟哌啶醇注射液、硫酸阿托品注射液、羟苯磺酸钙分散片、盐酸奥洛他定片、注射用头孢噻肟钠、左西孟旦注射液、硝苯地平缓释片（Ⅰ）等 8 个品种为首次有企业申报一致性评价。新药：61 个品种的新药申请获 CDE 承办，属于 1 类新药的有 47 个；2 类改良型新

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的免责条款部分

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.08	0.08
7 日回购	2.20	0.00
14 日回购	2.20	-0.02
21 日回购	2.35	0.15
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.09	0.04
SHIBOR1 周	2.20	-0.01
SHIBOR2 周	2.28	0.06
SHIBOR1 月	2.44	0.04

数据来源：中邮证券研发部、Wind

药的有 10 个，改良型新药中化药 7 个，生物制品 3 个；此外还有 2 个生物类似药。信迪利单抗（达伯舒）新适应症（晚期鳞状非小细胞肺癌）上市申请获 CDE 承办，荣昌生物的抗体偶联药物注射用纬迪西妥单抗申请上市并拟纳入优先审评。

获批情况：8 月有 2 个新药获批：注射用曲妥珠单抗（上海复宏汉霖）、人凝血因子Ⅷ（山西康宝生物）。16 个品种通过仿制药一致性评价（补充申请），涉及 14 家企业。34 个按新分类申报的仿制药获批并视同通过一致性评价，涉及 32 家企业。

从 CDE 审评数据来看，注射剂仿制药一致性评价申报加速，预计未来随着更多仿制药过评，将有更多药品进入国家集采范畴，仿制药集中度将快速提升；创新药的研究已进入收获期。投资方面，建议关注早期布局仿制药一致性评价、且产品线丰富的品牌龙头企业及创新型企业，相关标的：恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）等。

电子研究

8 月中国快递发展指数为 327.3 同比提高 53.9%

国家邮政局发布 2020 年 8 月中国快递发展指数报告，经测算，2020 年 8 月中国快递发展指数为 327.3，同比提高 53.9%，持续保持高位运行。其中，发展规模指数、服务质量指数、发展能力指数和发展趋势指数分别为 283.7、585.9、187 和 103.1，分别比上年同期提高 32.8%、89.9%、15%和 44.4%。从分项指标看，快递业务量预计完成约 72.8 亿件，同比增长 37.4%，增速较 7 月略有上升，日均 2 亿件已成常态。快递业务收入预计完成 758 亿元，同比增长 22.9%。国家邮政局预计 9 月快递业务量同比增长 34%左右，高于去年同期水平。

下半年，快递业务仍然保持较高增速。疫情对消费模式影响，以及直播带货等新经济模式给电商快递带来增长活力，同时多样化、特色化的快递服务需求增加。另一方面，快递行业票单收入持续下降，规模效益在激烈的竞争中发挥重要作用，促使行业加快整合，龙头更具优势。建议持续关注快递龙头。

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 7 日人民银行以利率招标方式开展了 1000 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 上行 10BP 至 2.38%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.92%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.15%。
- 昨日信用债曲线收益率整体上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 3BP 至 2.81%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.76%，5 年期收益率稳定在 3.98%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 9.90%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.0880%，上行 3.60 个基点；1 个月 Shibor 报 2.4360%，上行 3.70 个基点。

策略研究

2020 年 9 月 7 日，三大指数继续低开，随后大盘震荡翻红，很快再度走低窄幅震荡。创业板大小票分化，日内领先黄线强势上行，低价股集体活跃。午后各指数弱势下行，两点后杀跌加剧。最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.87%失守 3300 点，深成指下跌 2.73%，创业板指大跌 3.33%。板块方面，所有行业指数全部收绿，其中农林牧渔、医药生物、电子、电气设备、国防军工等行业领跌。连板、超硬材料、第三代半导体等概念火热，大豆、猪产业、高价股等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量有所放量。短期来看，大盘继续震荡走势，权重价值股、高价股持续回调，创业板低价股连续活跃上涨，昨日收盘创业板已无 4 元以下个股，市场风格有所切换，尾盘放量杀跌市场情绪较差。后续耐心等待价值股调整到位，回避高位股，继续看好科技题材，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

- 国务院批复同意建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案，支持在特定区域内试行跨境服务贸易负面清单管理模式，在中关村开展公司型创投企业所得税优惠政策试点。
- 住建部就住房租赁条例征求意见，拟明确厨房、卫生间、阳台和地下储藏室等非居住空间不得出租用于居住，住房租赁合同应当网签备案；地方政府应建立住房租赁指导价格发布制度，新建租赁住房要纳入地方发展规划。
- 蚂蚁集团 6 个工作日快速回复科创板审核“21 问”，明确其实控人是马云，与阿里巴巴集团不受同一实际控制人控制，各自独立开展业务，目前双方不存在实质性竞争，公司也不依赖阿里巴巴集团。蚂蚁集团还表示，与微信支付存在一定差异，不具有可比性。
- 农夫山泉今日港股挂牌，发行价 21.5 港元/股。创始人钟睒睒持股 84.4%，以发行价计算将跻身中国第三大富豪，紧随马化腾、马云之后。农夫山泉昨日晚间暗盘交易激烈，最高一度涨超 140%，最终收涨约 105%，报 44.05 港元。
- 经参头版：PPP 再度升温，新一轮提速在即；从最新数据来看，政府和社会资本合作（PPP）在经历过近两年的“低谷”发展后，二季度以来各项指标开始出现“久违”回升，释放企稳信号。今年以来，在稳投资的背景下，多地已在加码推进 PPP 项目，加快制定相关政策。业内预计，PPP 即将开启一轮新的发展机遇期。
- 中国 8 月出口（以人民币计）同比增 11.6%，预期增 12.4%，前值增 10.4%；进口同比降 0.5%，预期增 6.1%，前值增 1.6%。其中，出口增速自 5 月份以来连续刷新年内新高，反映中国外贸正在走出疫情后最黑暗的时期。

- 央行公开市场 9 月 7 日开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 800 亿元逆回购到期，净投放 200 亿元。
- 国家卫健委：9 月 6 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 12 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 17 例（均为境外输入）。
- 中国工程院院士陈薇：重组新冠疫苗对已经发生变异的新冠病毒能够完全覆盖，从目前来看，年产 3 亿的目标是可以实现的，同时也正在努力扩大产能。
- 国家防总决定将防汛防台风Ⅳ级应急响应提升至Ⅲ级。受今年第 10 号台风“海神”影响，未来两天，辽宁东部、吉林大部和黑龙江中东部有大到暴雨，局地大暴雨。
- 北京发布《北京市促进数字经济创新发展行动纲要（2020-2022 年）》《北京市关于打造数字贸易试验区的实施方案》《北京国际大数据交易所设立工作实施方案》。
- 商事主体确认制 9 月 7 日起正式在临港新片区产城融合区施行，将最大限度简化市场主体在企业名称、企业住所、经营范围等登记事项审核。
- 广州出台 19 条措施推动跨境电商高质量发展，提出研究制定跨境电商统一监管操作规程，加快制定跨境电商 B2B 出口试点方案，研究出台跨境电商 B2B 出口扶持政策。

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。