未过评品种全面带量，10 省联动

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	28292.73	-2.78
纳斯达克	11458.10	-4.96
恒生指数	25007.60	-0.45
上证综指	3384.98	-0.58
深证成指	13772.37	-0.83
沪深 300	4817.10	-0.55
金融时报 100	5850.86	-1.52
东京日经	23465.53	0.94

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4798.60	-0.37
IF2010	4771.20	-0.50
IF2012	4728.80	-0.33
IF2103	4680.00	-0.43
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	99.78	-0.11
TF2012	99.52	-0.01
TF2103	99.15	-0.01
T2009	98.12	-0.07
T2012	97.85	0.15
T2103	97.47	0.20

银行间市场

宏观研究

美国贸易逆差新高 欧洲服务增长迟滞

当地时间 9 月 3 日，根据美国商务部公布的数据，美国 7 月贸易逆差飙升 18.9%，至 636 亿美元，达到自 2008 年 7 月以来的最高水平。这明显比预计的 580 亿美元的贸易逆差更糟，是自 2008 年以来最大的贸易逆差。尽管美国“V 型”复苏的希望依然存在，但 7 月糟糕的贸易逆差数据表明，美国复苏的进程并不理想。

在对外贸易中，一定时期内(一般是一年)若一国的进口额大于出口额，称为入超，即贸易逆差，或叫贸易赤字。数据显示，自 6 月份以来，美国进口猛增 227 亿美元，而出口仅增长了 126 亿美元。7 月份，商品贸易逆差增加了 93 亿美元，达到 809 亿美元。

数据显示，美国 7 月对墨西哥的商品贸易逆差创下历史新高，达到 106 亿美元，而对中国的商品贸易逆差增长 11.5%，至 316 亿美元。美国与欧盟、日本和德国等国保持贸易逆差，而与中南美洲国家、欧佩克国家、香港、英国等国家或地区的贸易保持顺差。

欧元区 8 月服务业活动增长差不多停顿，欧洲股市周四大幅下滑，泛欧指数 Stoxx 600 由原本最多上扬 1.24%，收市转挫 1.4%，报 366 点，科技股成为重灾区，跌幅达到 3.76%。

金融数据供应商 Markit 公布，欧元区 8 月服务业采购经理指数终值跌至 50.5，仍高于初值，综合采购经理指数终值跌至 51.9，同样高于初值。

数据反映整体欧元区服务业活动增长在 8 月差不多停顿，令人担心结束封锁措施后的企业活动反弹开始减弱。即使各公司减价，需求仍然疲弱，员工数量亦连续 6 个月减少。

零售销售按月由升转跌，7 月跌 1.3%，终止连续两个月的升势。按年计，零售销售升幅亦放缓至只有 0.4%，远差过市场预期。

行业研究

医药研究

未过评品种全面带量，10 省联动

健识局：健识局获悉，陕西省医保局 8 月底印发通知，拟定在全省范围内开展未过评药品的带量采购，文件要求有意参加的省份应在 9 月 4 日前复函确认。根据文件部署，此前由陕西省牵头，宁夏、甘肃、青海、新疆、新疆建设兵团、湖南、广西、贵州、海南组成省际联盟所参与的省级联盟采购工作获得国家医保局的肯定。

随着带量采购的品种不断扩大，今后将有未过评品种参加带量采购是必然趋势。业内曾流传，国家医保局曾向各省市印发包含

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.76	-0.24
7 日回购	2.20	0.12
14 日回购	2.10	-0.11
21 日回购	2.15	-0.15
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
1SHIBOR 隔夜	1.74	-0.35
SHIBOR1 周	2.20	0.00
SHIBOR2 周	2.19	-0.04
SHIBOR1 月	2.39	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

500 个品种的采购目录，遴选标准为按照采购金额进行排序，2022 年要全覆盖。

随着腾笼换鸟的医保支付改革加速，各省跨区域联合采购已成为常态化，中小药品生产企业的危机也随之而来。随着各地的药品集采陆续实施，行业环境倒逼企业改革营销模式。这也就意味着，药企传统的营销手段，在药品集采的新政环境下，已无法得以施展，未来将有大批中小药企面临出局。

电子研究

美媒：应对美国政府限制 中国拟全面支持半导体产业

据外媒报道，知情人士称，中国正计划制定一套全面的新政策以发展本国半导体产业并应对特朗普政府的限制。知情人士说，中国正在为 2020 年到 2025 年的 “五年计划”中对所谓的第三代半导体给予广泛支持。知情人士说，中国第十四个五年计划草案中增加了一系列措施，加强半导体行业的研究，教育和融资。

行业正加大对第三代半导体如 GaN 和 SiC 等宽禁带新材料的研究，相较前两代产品性能优势显著，凭借其高效率、高密度、高可靠性等优势。由于第三代半导体技术整体仍处于开发与应用阶段，美、日、欧虽有领先，若我国能在这一领域取得突破，有望在未来半导体产业发展中具备更大的竞争优势。从终端应用看，市场已推出大功率的 GaN 快充，并有包括小米、OPPO 等多家终端手机厂布局。可关注 GaN 产业链相关公司：三安光电、闻泰科技。

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 3 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小幅波动。具体来看，SKY_3M 稳定在 2.28%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 3BP 至 2.87%；SKY_10Y 稳定在 3.11%。
- 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 2BP 至 2.77%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.74%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.97%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 9.88%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.7420%，下行 35.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3900%，上行 1.00 个基点。

策略研究

2020 年 9 月 3 日，三大指数全部微幅低开，大盘下探少许快速翻红继续冲高，但随后开始回落震荡走低，午后持续下行，中小创全天弱势运行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.58%，深成指下跌 0.83%，创业板指下跌 0.9%。板块方面，仅采掘、钢铁等行业微涨，农林牧渔、有色金属、电气设备、通信、计算机等行业领跌。连板、白酒等概念较热，触板、生物育种、注册制次新等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量有所下降。短期来看，各指数高位盘整，昨日大盘继续弱势收短阴线，创业板除龙头尾盘继续涨停外其他个股少有表现，市场情绪再度变冷。昨日夜盘外围市场大跌，富时 A50 期指走低，市场存在调整需求。后续选择有业绩支撑的个股，回避高位纯炒作股，波动剧烈投机难度较以前加大。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

- 2020 年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会将于 9 月 4 日在北京举行，国家领导人将在峰会上致辞。
- 权威消息人士透露，我国计划把大力支持发展第三代半导体产业，写入正在制定中的“十四五”规划，在教育、科研、开发、融资、应用等等各个方面，大力支持发展第三代半导体产业，以期实现产业独立自主。
- 深交所将“天山生物”列入重点监控股票，严密监控交易情况，对异常交易及时采取自律监管措施，强化交易行为核查，发现市场操纵等违法违规线索将第一时间上报证监会查处。
- 中国 8 月财新服务业 PMI 为 54，连续四个月处于扩张区间，预期 53.9，前值 54.1。财新智库高级经济学家王喆表示，制造业和服务业从疫情中迅速恢复仍是当前经济运行的主基调。
- 商务部：跨境服务贸易负面清单年底前将出台；2020 年服贸会将采取线上线下结合的方式，共计 1.8 万家境内外企业及机构参展参会，企业数量超过往年；未来 15 年中国进口服务将超过 10 万亿美元，中国服务市场开放的大门将越开越大。
- 商务部：调整发布《中国禁止出口限制出口技术目录》，是根据科技发展形势和推动国际科技交流合作的需要进行的例行调整，不针对具体企业。
- 央行公开市场 9 月 3 日开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，当日净投放 200 亿元，终结此前连续六日净回笼。
- 国家卫健委：9 月 2 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 11 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 12 例（均为境外输入），转为确诊病例 2 例。

- 文旅部、发改委联合公布第二批 680 个全国乡村旅游重点村名单，其中包括“三区三州”乡村 54 个，11 个集中连片特困地区乡村 128 个。
- 国务委员兼外长王毅在北京出席二十国集团外长视频会议时表示，中方愿与各方携手发起和推动“人员与货物跨境流动便利化倡议”。王毅表示，本次外长会重点讨论人员往来和边境管控议题，十分必要和及时。各方在防疫安全前提下，应逐步、有序扩大人员往来，将已搭建的双边通道升级为多边网络；强化疫情通报，实施远端核酸检测，互认检测结果和健康码；搭建货物绿色通道，提高货物通关效率，畅通产业链供应链，探讨对重要医疗物资产品实施零关税的可行性。
- 9 月 4 日 24 时，国内成品油调价窗口将再次开启。据机构预测，国际油价高位震荡，受此影响，新一轮成品油调价大概率搁浅，国内油价或暂停上涨步伐。截至目前，今年国内成品油市场已经历十六轮调价窗口，呈现“3 涨 3 跌 10 搁浅”格局。
- 《澳门特别行政区城市总体规划(2020-2040)》草案将于 9 月 4 日起至 11 月 2 日进行公开咨询，为期 60 日。草案还提出以“门户”“枢纽”“轴带”和“核心”，打造澳门未来整体城市空间结构，为长远发展提供顶层规划方向。

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。