苹果要求供应商今年至少生产 7500 万部 5G iPhone

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	28645.66	0.76
纳斯达克	11939.67	1.39
恒生指数	25184.85	0.03
上证综指	3410.61	0.44
深证成指	13849.66	0.66
沪深 300	4842.12	0.54
金融时报 100	5862.05	-1.70
东京日经	23138.07	-0.01

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4826.00	0.31
IF2010	4801.20	0.20
IF2012	4763.40	0.37
IF2103	4718.00	0.46
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.15	-0.04
TF2012	99.77	-0.05
TF2103	99.41	-0.04
T2009	98.45	-0.05
T2012	97.97	-0.07

宏观研究

人民币升值：中国经济赢得信任票

人民币兑美元汇率近期连续升值，仅近 10 个交易日升值幅度就近 2%，9 月 1 日盘中更是大涨超 300 点至 6.82 附近，创逾一年新高。人民币的节节走强，有着来自美元指数疲软的助力。昨日美元指数跌破 92 美元关口，创下 27 个月新低，较今年 3 月最高点 103 美元下跌超 10%。

美元指数近期的下行主要缘于经济复苏表现不佳，市场对三季度美国经济走势并不乐观；以及美联储宣布调整货币政策操作框架，暗示未来将长期保持低利率，进一步强化了美元指数的下行趋势。从目前市场的预测看，多数观点认为美元指数将大概率跌破 90 美元关口，甚至有可能向 80 美元关口下探。美元指数的趋势性走弱，将进一步强化人民币的升值趋势，因此，预计短期内人民币汇率将继续维持强势。

虽然美元指数与多数非美货币的汇率变动在通常情况下呈现负相关，但从中长期视角看，汇率的本质是经济基本面的反应。值得注意的是，尽管美元近来持续贬值，但并非对所有国家的货币都如此，一些新兴经济体遭受疫情重创，美元相对于这些国家的货币反而在升值。例如，就在美元指数跌幅明显的近 3 个月来，美元兑土耳其里拉、美元兑俄罗斯卢布、美元兑巴西雷亚尔都出现明显升值。但同期美元兑人民币则贬值显著，说明相比于其他新兴经济体，市场用汇率给中国经济基本面投下了“信任票”。

汇率与跨境资本流动有着紧密联系，两者可以相互强化。相比于其他主要经济体，人民币资产在国际投资者的资产配置比例中偏低，随着中国加大金融业对外开放，以及基本面有望继续保持较强韧性，国际资本将逐步加大对人民币资产的配置力度，利好境内金融市场的发展壮大。而人民币汇率的走强，将为国际资本的流入提供稳定的货币环境，甚至强化外资的加速流入。

不过，凡事必有两面。外资加快布局人民币资产的同时，也对跨境资本流动性管理提出更多挑战。近年来，中国逐步构建起“宏观审慎+微观监管”的两位一体管理框架，人民币汇率的市场化程度更是取得长足进展。未来中国金融业的对外开放和资本项目可兑换依然离不开深化人民币汇率形成机制的市场化改革，以及基于负面清单管理的市场准入规则等制度改革，这样才能为外资配置人民币资产提供稳定的预期和与国际规则接轨的市场环境。

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

T2103	97.54	-0.07
银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.10	0.01
7 日回购	2.20	-0.20
14 日回购	2.26	0.06
21 日回购	2.10	-0.30
Shibor 利率	最新价	涨跌
1SHIBOR 隔夜	1.35	-0.13
SHIBOR1 周	2.24	0.05
SHIBOR2 周	2.34	-0.06
SHIBOR1 月	2.37	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

行业研究

医药研究

医保局：国谈要有合理预期，成功率或不会很高

8 月 28 日，国家医保局医药管理司相关负责人就 2020 年医保目录调整回应了相关问题，指出国谈要有合理预期，成功率或不会很高。

近年来，随着药监部门新药审评审批制度改革，我国新药上市速度明显加快，同时，我国药品自主研发实力不断增强，具有自主知识产权的新药也不断涌现。从 2016 年开始，国家医保药品谈判每年举行一次，已连续进行了 4 次谈判。2016 年的首次国谈是由原国家卫计委主导的，共有 5 个品种参加，最终成功了 3 个，成功率为 60%；2017 年有 44 个品种进入国谈，最终 36 个成功，成功率达 82%；2018 年进行了抗癌药的专项谈判，共涉及 18 个品种，最终 17 个成功，成功率高达 94.4%；2019 年将更多品种纳入，共有 119 个品种参加谈判，最终 70 个成功，成功率为 58.8%。

未来医保目录调整将常态化，通过国家谈判，创新药品有望快速进入市场实现放量，建议长期关注创新型企业。

电子研究

苹果要求供应商今年至少生产 7500 万部 5G iPhone

苹果已经要求供应商在今年晚些时候生产至少 7500 万部 5G 手机，与去年的新品发布时的生产量不相上下。苹果和其制造伙伴习惯在每年秋季新款 iPhone 发布前夕加紧设备生产。2019 年夏，供应商的生产量大约 7500 万部手机。2018 年的数据也差不多。因此，今年的 7500 万部到 8000 万部生产量可以算是一个乐观的信号。苹果的重要组装合作伙伴鸿海精密（即富士康）在过去一个月内已经在为中国郑州的 iPhone 工厂招募工人。

市场对苹果 5G 手机的抱有较高预期，预计将带动极大的一轮果粉换机周期。由于今年发布时间较往年略有推迟，对供应商来说，将有更加充足的时间进行备货，预计整个高峰期将跨越今年的 3 季度和 4 季度，这也有助于制造企业降低因短期交货高峰而造成的成本压力，因此非常看好苹果产业链在下半年的业绩表现。仍然建议持续关注龙头，蓝思、歌尔、立讯等。

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 1 日人民银行以利率招标方式开展了 200 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 稳定在 2.23%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.79%；SKY_10Y 上行 3BP 至 3.05%。
- 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 2.75%，3 年期收益率稳定在 3.71%，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 年期稳定在 9.83%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 2.1040%，上行 33.80 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3720%，下行 0.20 个基点。

策略研究

2020 年 9 月 1 日，三大指数全部低开，其后大盘窄幅震荡，创业板指下探 2700 点后回升，午后各指数继续窄幅波动，临近收盘各指数方快速拉升，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.44%，深成指上涨 0.66%，创业板指上涨 0.81%。板块方面，休闲服务、汽车、国防军工、电气设备等行业领涨，建筑材料、商业贸易、食品饮料等行业跌幅靠前。特斯拉概念、锂电池、共享汽车等概念火热，黄酒、西藏振兴、西部水泥等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量大幅回落。短期来看，各指数高位盘整，昨日大盘缩量窄幅震荡尾盘拉升，九月第一天收开门红，盘中大部分时间波澜不惊，总成交额回落，市场整体仍以观望为主。后续选择有业绩支撑的个股，继续看好消费、科技主线，回避纯炒作股，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

- 国家领导人强调，要继续用足用好改革这个关键一招，保持勇往直前、风雨无阻的战略定力，围绕坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化，推动更深层次改革，实行更高水平开放，为构建新发展格局提供强大动力。
- 中央深改委强调，要坚决守住土地公有制性质不改变、耕地红线不突破、农民利益不受损这三条底线；要把保障粮食安全放在突出位置，健全粮食安全制度体系；要完善农村产权制度和要素市场化配置，大力实施乡村振兴战略，健全城乡融合发展体制机制和政策体系。
- 新疆全面恢复正常生产生活秩序。9 月 1 日，乌鲁木齐市又有 12 例确诊患者符合国家卫生健康委新型冠状病毒肺炎确诊病例出院标准治愈出院，5 例无症状感染者解除医学观察。截至目前，已治愈出院确诊病例 804 例，无症状感染者解除医学观察 229 例，累计 1033 例。
- 工信部部长肖亚庆在上海调研时强调，要加快创新步伐，把我国的大飞机、航空发动机和集成电路产业搞上去。要努力实现重点领域和关键技术的重大突破。
- 海南自贸港鼓励类产业目录征求意见，包括国家现有产业目录中的鼓励类产业，以及新增鼓励类产业。新增鼓励类产业共分为十四大门类上百种项目，包括 5G、6G、生物芯片、航天生物医药、新能源汽车制造等。
- 中国科学家成功研制全球神经元规模最大的类脑计算机。这台类脑计算机包含 792 颗浙江大学研制的达尔文 2 代类脑芯片，支持 1.2 亿脉冲神经元、近千亿神经突触。
- 海关总署暂停澳大利亚一家企业大麦进口，因多次在其输华大麦中检出有害生物。
- 吉利汽车科创板 IPO 申请已获上交所受理，本次拟融资 200 亿元，投向新车型产品研发、前瞻技术研发、产业收购及补充流动资金。

- 韩国检方以涉嫌非法交易、操纵股价和渎职对三星电子副会长李在镕等 11 人提起不捕直诉。
- 中央深改委会议审议通过《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》、《关于新时代振兴中西部高等教育的若干意见》、《关于规范民办义务教育发展的实施意见》、《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》、《关于进一步推进生活垃圾分类工作的若干意见》。
- 外交部长王毅：要确保年内完成中欧投资协定谈判，尽快签署《中欧合作 2025 战略规划》；中欧要坚持相互开放市场，加强技术产业合作，推动制定全球数字领域的标准规则。
- 中国 8 月财新制造业 PMI 升至 53.1，创 2011 年 2 月以来最高，且为连续六个月处于扩张区间，预期为 52.6，前值 52.8。财新智库高级经济学家王喆表示，疫情后经济复苏仍在持续，供给、需求两侧同步向好，海外需求亦走强。
- 跨境服务贸易负面清单分为全国版和海南自贸港版。目前两版清单正在抓紧制定，其中自贸港版清单有望先于全国版推出。
- 商务部：7 月当月我国服务出口 1725 亿元，同比增长 3.3%，增速由负转正；1-7 月，我国服务进出口总额同比降 15.2%，服务贸易逆差同比大幅下降 49.4%至 4487.7 亿元。
- 央行公开市场 9 月 1 日开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2500 亿元逆回购到期，净回笼 2300 亿元。
- 国家卫健委：8 月 31 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，均为境外输入病例；新增无症状感染者 34 例，均为境外输入。
- 民航局：进一步对输入风险较高的国际客运航班实施严格管理，其中对三类疫情输入风险较高的国际客运入境航班采取客座率不高于 75%的控制措施。
- 接近监管人士称，目前数字货币试点场景没有变化。河北省政府称，在河北自贸区雄安片区等建设跨境电商产业园区和进出口商品展示交易平台，探索数字货币跨境支付。
- 市场监管总局支持在临港新片区开展强化竞争政策实施试点。此次试点共涉及 11 个方面，包括试点经营者集中反垄断审查制度，以及探索实施垄断协议豁免制度等。

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
上海沿浦	707128	23.31	22.99	2,000.00		20,000.00	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。