7 月份规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.8%

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	28430.05	-0.78
纳斯达克	11775.46	0.68
恒生指数	25177.05	-0.96
上证综指	3395.68	-0.24
深证成指	13758.23	-0.67
沪深 300	4816.22	-0.58
金融时报 100	5963.57	0.00
东京日经	23139.76	1.12

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4786.00	-0.88
IF2010	4765.80	-0.78
IF2012	4719.20	-0.86
IF2103	4678.20	-0.87
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.20	0.27
TF2012	99.80	0.21
TF2103	99.47	0.24
T2009	98.50	0.32
T2012	98.05	0.36
T2103	97.61	0.36

银行间市场

宏观研究

PMI 连续 6 个月位于荣枯线以上

8 月份中国制造业 PMI 为 51.0%，比 7 月回落 0.1 个百分点；非制造业商务活动指数为 55.2%，比上月上升 1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 54.5%，比上月上升 0.4 个百分点。

8 月份 PMI 相关数据呈现出以下几个特点：

1、制造业持续向好，供需两端趋于收敛。本月新订单指数为 52%，位于荣枯线以上，内需恢复一直持续向好。但自疫情以来，生产端的恢复持续向好，需求端随持续改善，相对生产端仍趋于缓慢。这在一定程度上抑制了生产企业的生产意愿。从原材料库存指数和产成品库存指数均下降的角度来看，企业处在被动去库存阶段。综合来看，需求没有大幅改善的迹象，因此后续供需两端或维持收敛平衡的态势。

2、工业品价格或将保持上涨。原材料购进价格指数较前月提高 0.2 个百分点，出厂价格较前值提高 1 个百分点。这得益于需求的复苏，也得益于出口的持续改善。价格的上涨或将带动 PPI 环比继续改善，也有利于工业企业利润的修复。

3、社会活动正常化带动服务业景气向好。以电影院重新开放营业为代表的社会活动的正常化表明疫情对服务业的压制正在逐步褪去。从“从业人员指数”的视角来看，8 月环比增加 0.5 个百分点，服务业的减员速度在放缓。另外，南方洪灾的对建筑业虽有扰动，但整体影响不大，建筑业整体的经营活动预期仍在高位。

4、小型企业连续三个月恶化。小型企业 PMI 为 47.7%，国家针对中小企业的定向支持政策仍有很大必要性。

综合来看，我国经济仍处在向上修复通道，未来修复的斜率将放缓，并且服务业的边际贡献大于制造业。在货币政策正常化，流动性边际放缓的背景下，重点关注可选消费以及周期性行业中盈利快速修复的行业。

行业研究

医药研究

国采中选品种 12 月底前完成全过程追溯

医药经济报：8 月 28 日，国家药监局正式对外发布了“关于做好重点品种信息化追溯体系建设工作的公告（征求意见稿）》。《征求意见稿》指出，药品上市许可持有人要落实全过程质量管理的主体责任，建立信息化追溯系统，收集全过程追溯信息。2020 年 12 月

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	2.09	0.74
7 日回购	2.40	1.05
14 日回购	2.20	0.00
21 日回购	2.40	0.00
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

31 日之前，基本实现国家药品集中采购中选品种、麻醉药品、精神药品、血液制品等重点品种可追溯。

《征求意见稿》指出，药品上市许可持有人、药品经营企业应当按照《药品信息化追溯建设导则》等标准和规范要求，建立并实施药品追溯制度，提供追溯信息，保证药品可追溯。药品上市许可持有人承担追溯系统建设的主要责任，可以自建追溯系统，也可以委托第三方技术机构建设，按照统一的药品追溯编码要求，对药品各级销售包装单元赋以唯一追溯标识。

目前，药品信息化追溯体系建设所需标准已全部发布实施，未来将逐步搭建全国药品追溯体系，实现“闭环”建设，追溯到医疗机构和药店终端，药品监管进入电子时代，除了假药、 劣药再无处藏身，销售回流药成为历史，将有大批的中小药店和批发商遭到淘汰。

电子研究

工信部：7 月份规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.8%

工信部披露数据显示，1-7 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 6.7%，增速比去年同期回落 2.4 个百分点。7 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.8%，增速同比增长 5.7 个百分点。7 月，通信设备制造业增加值同比增长 13.4%，出口交货值同比增长 9.1%。主要产品中，手机产量同比增长 0.8%，其中智能手机产量同比增长 19.2%。

苹果新机型将带动整个智能手机行业出货量增加，预计终端的消费高峰将在 4 季度出现，而产业链将从 3 季度出货持续攀升。此外，由于居家办公和娱乐需求增加，笔记本电脑、平板电脑出货量始终保持高位；欧美部分国家地区宣布将居家办公延长至今年年底，预计下半年的需求虽可能较上半年略有回落，但仍有望保持高位。可穿戴设备，TWS 耳机和手表销量可观，特别是 TWS 耳机延续极快的增长势头。下半年是消费电子传统旺季，叠加今年的特殊情况，在考虑到苹果新产品的发布节奏，今年下半年整个产业链可能出现旺季更旺的情况，龙头率先受益。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 8 月 31 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下行。具体来看，SKY_3M 下行 1BP 至 2.23%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 1BP 至 2.78%；SKY_10Y 下行 5BP 至 3.02%。
- 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 1BP 至 2.76%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.72%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.98%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 9.82%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.7660%，上行 42.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3740%，上行 0.80 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 31 日，三大指数全部高开，其后大盘继续震荡走高，中小创较弱低走翻绿但很快回升，沪深 300 指数一度创近期平台新高，临近中午大盘开始回落，午后各指数持续弱势下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.24%，深成指下跌 0.67%，创业板指下跌 1.07%。板块方面，食品饮料、有色金属、纺织服装等行业涨幅靠前，休闲服务、非银金融、交通运输等行业跌幅靠前。连板、糖产业、调味品等概念火热，西藏、OLED 材料、CAR-T 疗法等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，持续性热点较少，成交量有所放量。短期来看，各指数高位盘整，八月最后一个交易日，各指数早盘冲高，成交额同步放量，但午后回落，日内情绪波动较大。随着证券市场制度改革完善和进一步开放，未来市场个股风格进一步分化。后续选择有业绩支撑的个股，继续看好消费主线，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

- 中共中央政治局审议《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》，强调要统筹推进山水林田湖草沙综合治理、系统治理、源头治理，采取有效举措推动黄河流域高质量发展，加快新旧动能转换，建设特色优势现代产业体系，优化城市发展格局，推进乡村振兴。
- 央行提出以培育 DR 为重点、健全中国基准利率和市场化利率体系的思路和方案。下阶段将通过创新和扩大 DR 在浮息债、浮息同业存单等金融产品中的运用，将其打造为中国货币政策调控和金融市场定价的关键性参考指标。
- 建设银行回应“手机 App 上线数字人民币钱包”：系开展相关功能测试，目前本次测试已经结束，并不意味着数字人民币正式落地发行。
- 上交所：上半年，科创板上市公司机构股东数量和持股比例显著上升，持股基金数量为 16544 只，比一季度增长 10 倍，基金持股占比从一季度的平均 7.09%提升至 11.70%，金山办公的基金持股比例为 51%，高居科创板榜首。
- 8 月中国官方制造业 PMI 为 51，预期 51.5，前值 51.1；非制造业 PMI 为 55.2，前值 54.2；综合 PMI 为 54.5，前值 54.1。
- 统计局：8 月份，制造业 PMI 走势平稳，21 个行业中有 15 个行业 PMI 位于景气区间，新订单指数连续 4 个月回升；但小型企业 PMI 为 47.7，比上月下降 0.9 个百分点；非制造业商务活动指数有所上升，服务业复苏有所加快，建筑业高位小幅回落，近期有望继续保持较快发展。
- 央行公开市场开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，今日有 1000 亿元逆回购到期，当日净回笼 800 亿元。Shibor 多数上行，隔夜品种大幅上行 42.10bp 报 1.7660%。

- 商务部修订出台《外商投资企业投诉工作办法》，自 10 月 1 日起施行。《办法》进一步拓宽投诉事项范围，健全投诉工作机制，加大权益保护力度。
- 国家卫健委：8 月 30 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 17 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 19 例，均为境外输入。
- 国务院联防联控机制印发新冠病毒核酸检测能力建设方案，要求到 2020 年 9 月底前，县域内至少 1 家县级医院具备核酸采样和检测能力；到 2020 年底前，所有二级综合医院具备核酸采样和检测能力。
- 中国疾控中心主任高福院士表示，目前新冠疫苗 ADE（抗体依赖增强效应）没有定论，必须要有经同行评审的数据公布才能说话。
- 教育部等五部门印发通知强调，要调整完善各级治理教育乱收费联席会议制度，加大治理力度，严肃查处损害群众利益的教育乱收费行为。
- 澳门特区政府将于 9 月 1 日至 12 月 31 日通过微信平台发放共计 2.9 亿澳门元的消费券，用于吸引内地游客来澳门旅游消费。

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		
龙利得	300883			8,650.00	2,800.00	24,500.00	2020-09-01	2020-09-01	2020-09-01
森麒麟	002984			6,900.00	310.00	20,500.00	2020-09-01	2020-09-01	2020-09-01
福昕软件	787095			1,204.00	380.00	3,000.00	2020-08-28	2020-08-28	2020-08-28
豪悦护理	707009			2,667.00	200.00	10,000.00	2020-08-28	2020-08-28	2020-08-28
科威尔	787551			2,000.00	600.00	5,500.00	2020-08-28	2020-08-28	2020-08-28
众望布艺	707003	25.75	22.24	2,200.00	160.00	8,000.00	2020-08-27	2020-08-27	2020-08-27
华峰铝业	780702			24,963.00	1,620.00	74,000.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
优彩资源	002998			8,159.96	1,000.00	32,500.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
中谷物流	732565			6,666.67	1,000.00	20,000.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
海目星	787559			5,000.00	1,500.00	14,000.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
固德威	787390	37.93	34.59	2,200.00	730.00	6,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
天禾股份	002999	6.62	22.92	6,208.00	900.00	24,500.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
瑞鹄模具	002997	12.48	20.67	4,590.00	300.00	18,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
万胜智能	300882	10.33	23.15	3,931.34	1,300.00	11,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25

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。