台积电 6nm 工艺已在 8 月 20 日大规模投产 早于预期

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	27930.33	0.69
纳斯达克	11311.80	0.42
恒生指数	25113.84	1.30
上证综指	3380.68	0.50
深证成指	13478.00	1.18
沪深 300	4718.84	0.85
金融时报 100	6001.89	-0.19
东京日经	22920.30	0.17

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2008	4713.80	0.82
IF2009	4693.00	0.93
IF2012	4630.80	0.96
IF2103	4585.00	0.97
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.53	0.10
TF2012	100.05	0.10
TF2103	99.70	0.09
T2009	98.99	0.15
T2012	98.38	0.18
T2103	97.98	0.21

银行间市场

宏观研究

上半年普惠型小微企业贷款增 28.4%

银保监会最新数据显示，今年上半年，银行业金融机构普惠型小微企业贷款同比增长 28.4%，五家大型银行较年初增长 34.6%。新发放普惠型小微企业贷款平均利率 5.94%，较 2019 年全年平均利率下降 0.76 个百分点。

与此同时，截至 6 月 30 日，不良普惠型小微贷款余额 0.4 万亿元，较年初增长 9.25%，不良率 2.99%，较各项贷款不良率高 0.88 个百分点。

银保监会新闻发言人表示，通过改革开放、科技赋能和加强管理，普惠金融正逐步实现精准滴灌，信用风险总体上完全可控，服务质效和风险管控同步提高。

截至 6 月末，全国金融精准扶贫贷款余额较年初增加 3100 多亿元。334 个深度贫困县各项贷款增速高于全国贷款平均增速 3.73 个百分点。全国扶贫小额信贷累计发放 4735.4 亿元，惠及全部建档立卡贫困户的 1/3 以上。832 个国家扶贫开发重点县农村基础金融服务覆盖率达 99.6%。农业保险向 43.8 万户贫困户支付保障赔款 6.1 亿元。

行业研究

医药研究

第三批国采，上海配送金额断崖式下跌

医药云端工作室：8 月 20 日，第三批国采开标拟中选结果出炉，经过激烈的价格竞争，最终从 226 亿元的报量基准采购量，骤降为 31 亿元，55 个品种的采购规模压缩 86%。第二天，上海率先公示了该市 55 个拟中选品种配送企业。

从公示表来看，该市配送国采品种基本是以上药系和国控系为主，以上药控股为核心的商业拿下了 28 个品种的配送资格，而国控系则获得 25 个名额，其余 2 个品种分别是九州通和上海美罗医药。

这份配送名单基本反映了上海医药市场的商业格局，随着 2016 年-2017 年实施两票制之后，央企和地方性国企获得了压倒性的市场份额。近期由数据机构披露的中国医药商业排名及格局来看，前四名依次是国药集团、上海医药、华润、九州通，2 家央企，1 家地方性国企，1 家民营上市公司的格局贯穿了近 10 年来的医药商业发展史。

商业公司面临即将到来的“一票制”，如果医保部门直接和厂家结算货款，那么意味着厂家可以通过效率更高的社会物流来进行纯

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.50	-0.69
7 日回购	1.80	-0.45
14 日回购	2.47	0.17
21 日回购	2.43	0.08
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.26	0.09
SHIBOR1 周	2.28	0.03
SHIBOR2 周	2.42	0.08
SHIBOR1 月	2.34	0.02

数据来源：中邮证券研发部、Wind

粹的物流运输，传统医药商业可能会因此而被边缘化。此外，近年来，非医药领域的巨头，如中邮、顺丰、京东纷纷杀入医药领域，而随着医药第三方物流政策逐渐放开，医药商业公司面临巨大的挑战。

电子研究

台积电 6nm 工艺已在 8 月 20 日大规模投产 早于预期

据国外媒体报道，芯片代工商台积电的 5nm 工艺在今年已大规模投产，苹果即将推出的 iPhone 12 所搭载的 A14 处理器，就是由台积电采用 5nm 工艺代工的。台积电官网的信息还显示，他们的 6nm 工艺采用的是极紫外光刻技术，理论密度将有近 20%的提升。

由于 5G 周期与物联网应用到来，推动了电子产业加快创新，芯片制程能力也不断提升。目前国内最先进的中芯国际可以量产 12nm 工艺，是大陆唯一实现 28nm 以下先进制程工艺的纯晶圆代工厂。中芯国际正加大投入，研发更先进的 N+1 和 N+2 工艺。中芯国际的 N+1 工艺的芯片相较 14nm 性能提升 20%、功耗降低 57%、逻辑面积缩小 63%，SoC 面积缩小 55%，性能较 7nm 存在差距。

固收研究

- 央行公告，2020 年 8 月 21 日，人民银行在开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作 500 亿元的基础上，以利率招标方式开展了 2000 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 上行 1BP 至 2.20%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.66%；SKY_10Y 下行 2BP 至 2.98%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 2BP 至 2.74%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.51%，5 年期收益率稳定在 3.87%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 9.68%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.2580%，上行 8.60 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3390%，上行 2.30 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 21 日，三大指数全部高开，其后大盘持续窄幅震荡，创业板指高开高走，很快冲高震荡回落，午后各指数弱势下行涨幅收窄，大盘一度翻绿，尾盘再度拉起，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.5%，深成指上涨 1.18%，创业板指上涨 1.72%。板块方面，传媒、休闲服务、食品饮料、轻工制造、电气设备等行业领涨，仅国防军工下跌。连板、摘帽、乳业等概念火热，大豆、锂电负极、液态金属等概念有所回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量继续回落。短期来看，各指数高位盘整，上周日线上冲高回落，周五虽有止跌迹象，但量能萎缩，成交额连续两日在万亿以下，涨停数和连板高度在低位，热点连续性不高，市场情绪观望偏谨慎。创业板注册制今日上线，必引市场关注，操作上继续选择有业绩支撑的个股，回避近期高位回落股票，可适当关注低位板块。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

- 国务院总理李克强赴重庆考察，李克强表示，从近几个月宏观经济运行看，做好“六稳”工作、落实“六保”任务政策取得积极成效。今年保住上亿市场主体，完成新增城镇就业 900 万人以上的任务，全年经济可以实现正增长，要继续努力，同时要应对好发展中的不确定因素。
- 商务部部长钟山赴四川仪陇开展定点扶贫调研。钟山表示，电商进农村是促进形成强大国内市场，坚定实施扩大内需战略，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进新发展格局的重要抓手。
- 8 月 23 日 10 时 27 分，我国在酒泉卫星发射中心用长征二号丁运载火箭，成功将高分九号 05 星送入预定轨道，发射获得圆满成功。此次任务还搭载发射了多功能试验卫星、天拓五号卫星。
- 央行召开直达实体经济货币政策工具落实情况座谈会。会议提出，服务实体经济是金融的天职，要创新金融服务与产品，进一步加大对市场主体的支持力度，要加强金融科技创新研发投入，充分运用大数据等科技手段，推动线上线下金融服务有机融合、同步发力。
- 国家发改委、银保监会、商务部等相关部委正密集谋划，研究更多提振服务业举措，不少地方也相继召开专题会议，提出将制定出台更有力度的扶持政策。
- 国家领导人在合肥主持召开扎实推进长三角一体化发展座谈会并发表重要讲话。国家领导人表示，长三角要发挥数字经济优势，加快产业数字化、智能化转型，提高产业链供应链稳定性和竞争力。要加快推进重大项目建设，释放有效投资需求。三省一市要集合科技力量，聚焦集成电路、生物医药、人工智能等重点领域和关键环节，尽早取得突破。要支持一批中小微科技型企业创新发展。要继续做好上海自由贸易试验区临港新片区建设工作，充分发挥试验田作用。要抓好上海国际金融中心建设，支持长三角和全国经济高质量发展。

- 海南省副省长沈丹阳表示，海南正推动在洋浦开展离岸新型国际贸易外汇收支便利化试点；正建设海南国际清算所；正在加快研究出台 QFLP（合格境外有限合伙人）暂行办法；正在积极争取 QDLP（合格境内有限合伙人）试点落地；正构建与国际惯例规则和制度体系接轨的要素市场体系；正建立充分满足市场主体自主需求的新外债管理体制。
- 长江水利委员会决定自 8 月 22 日 12 时将长江水旱灾害防御 II 级应急响应调整为 III 级应急响应。国家防总调整防汛应急响应至Ⅳ级，国家防办、应急管理部部署台风“巴威”防御和防汛救灾工作。
- 据经济观察报，一直在修订的《政府和社会资本合作模式操作指南》有望出台，这也是在 PPP 的多项规则文件因时间失效后，修订出台的第一份规章制度。
- 流行病学专家吴尊友谈新冠疫苗效力：目前尚不确定人类对新冠病毒的免疫力，但对其他冠状病毒的免疫力一般能维持 6 至 12 个月；即使新冠疫苗不能终生免疫，只要有一定时间的保护，多次接种就可达到保护效果。
- 国家卫健委科技发展中心主任、国务院联防联控机制科研攻关组疫苗研发专班工作组组长郑忠伟在央视《对话》节目中表示，我国已于 7 月 22 日正式启动新冠疫苗的紧急使用。
- 中国生物董事长：新冠疫苗 III 期临床试验入组超 2 万人，有效性正在进一步观察中。
- 从天津市疾控中心获悉，8 月 22 日 18 时至 23 时，天津市新增 2 例境外输入新冠肺炎确诊病例，累计报告境外输入确诊病例 81 例（中国籍 74 例、美国籍 3 例、菲律宾籍 2 例、法国籍 1 例、乌兹别克斯坦籍 1 例）。

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		
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
优彩资源	002998			8,159.96	1,000.00	32,500.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
固德威	787390			2,200.00	730.00	6,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
天禾股份	002999			6,208.00	900.00	24,500.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
万胜智能	300882			3,931.34	1,300.00	39,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
瑞鹄模具	002997			4,590.00	300.00	18,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
奥来德	787378			1,828.42	500.00	4,500.00	2020-08-24	2020-08-24	2020-08-24
盛德鑫泰	300881			2,500.00	800.00	7,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
大叶股份	300879			4,000.00	1,400.00	11,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
迦南智能	300880			3,334.00	400.00	9,500.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
莱伯泰科	787056			1,700.00	600.00	4,500.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
山东玻纤	707006			10,000.00	1,400.00	30,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
新亚强	732155			3,889.00	140.00	15,000.00	2020-08-20	2020-08-20	2020-08-20
瑞联新材	787550			1,755.00	500.00	5,000.00	2020-08-20	2020-08-20	2020-08-20
绿的谐波	787017			3,010.42	1,000.00	8,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
顺博合金	002996			5,300.00	760.00	15,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
铁科轨道	787569			5,266.67	1,760.00	15,000.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
苑东生物	787513			3,009.00	1,000.00	7,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
瑞晟智能	787215	34.73	34.75	1,001.00	300.00	2,500.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18
中信博	787408	42.19	40.48	3,392.89	1,000.00	8,500.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18
圣湘生物	787289	50.48	536.30	4,000.00	1,200.00	10,000.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18

近期研报一览

2020-07-02 中邮证券 2019 年 8 月股票池

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。