三季度全球汽车贸易大幅反弹

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号：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	30069.79	-0.49
纳斯达克	12519.95	0.45
恒生指数	26506.85	-1.23
上证综指	3416.60	-0.81
深证成指	13973.48	-0.38
沪深 300	5022.24	-0.86
金融时报 100	6555.39	0.08
东京日经	26547.44	-0.76

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	5028.20	-0.79
IF2103	5015.00	-0.78
IF2106	4976.00	-0.77
IF2101	5024.60	-0.75
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.27	-0.15
TF2103	99.29	-0.11
TF2106	99.19	-0.11
T2012	97.31	-0.14
T2103	97.31	-0.14
T2106	97.13	-0.14

宏观研究

三季度全球汽车贸易大幅反弹

世界贸易组织(WTO)发布的最新统计数据显示，今年第三季度全球汽车产品贸易大幅反弹。

WTO 表示，随着制造商提高产量以满足被压抑的消费者需求，汽车产品贸易加速增长，三季度的出货量同比降幅为 13%，较第二季度 53%的同比降幅减少 40 个百分点。

汽车贸易在第三季度也实现加速增长。WTO 数据显示，7 月汽车产品贸易同比下降 19%，9 月仅下降 8%。

全球服装贸易也呈现反弹迹象，第三季度全球服装贸易从第二季度下降 29%提升至下降 8%，WTO 将原因归结为北美和欧洲的进口增加.

在 WTO 的货物贸易分类统计中，第三季度实现正增长的有电子元件、计算机和纺织品，其中计算机和电子元件贸易第三季度分别增长 11%和 10%，这三类也是第二季度实现正增长的商品。

个人防护设备贸易在今年快速增长，第三季度相关贸易与去年同期相比增长 63%，其中口罩贸易增长了 102%。

商务部昨日表示：“中国外贸为推动世界经济贸易复苏作出重要贡献，目前已向 200 多个国家和地区出口防疫物资。”数据显示，前 11 个月我国出口包括口罩在内的纺织品 9892.3 亿元，同比增长 33%。

我国前 11 个月的进出口规模创历史同期新高，同时国际市场份额进一步提升。受益于防疫物资、医疗器械等出口，以及我国供应链的率先恢复，我国外贸占世界市场的份额在二三季度不断攀升，目前已超 13%。

不过，今年整体全球贸易仍处于低潮。WTO 的最新预测显示，世界商品贸易额将下降 9.2%。WTO 还表示，9 月全球服务贸易同比下降 17%。

行业研究

医药研究

国家医保局力推中成药“只砍价、不带量”集采

米内网：近日，国家医保局在答复全国政协委员林凡儒的提案时指出，通过“指导地方开展中成药集采探索”，已经在青海省、浙江金华、河南濮阳等地，针对部分需求大、金额高的中成药品种进行了集采的试点，取得了显著降价成效；下一步还将继续指导地方

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.25	0.15
7 日回购	2.07	0.94
14 日回购	2.05	0.25
21 日回购	2.05	0.05
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.09	0.19
SHIBOR1 周	2.12	0.01
SHIBOR2 周	2.02	0.04
SHIBOR1 月	2.70	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

开展药品集采，根据临床用药需求，完善采购方式，合理确定集采范围。

结合青海试点中对肾康、喜炎平、痰热清、血栓通等中药注射剂采取的“不带量限价挂网”方案，业界分析，中成药带量采购方案将有别于化药，不但产品价格将大幅降低，而且市场未必会扩大。这也意味着，不能证明自身安全有效性的中成药市场将急剧萎缩，直至消亡。

电子研究

苹果发布头戴式耳机 AirPods Max

苹果终于推出了首款头戴式无线耳机。这款耳机名为 AirPods Max，售价 4399 元，搭载 H1 芯片，并具有（主动降噪）ANC，高保真音频等功能。AirPods Max 有五种颜色，深灰色，银色，天蓝色，绿色和粉红色。它将在美国和其他 25 个国家（包括印度，中国）上市。即日起接受预订，12 月 15 日开始发售。

AirPods Max 是苹果首款头戴式无线耳机，在主动降噪方面，AirPods Max 配备了 9 颗物理麦克风，其中 8 个会在主动降噪模式下被激活；与 AirPods 相比，AirPods Max 定位更加高端；丰富了苹果系列可穿戴设备产品，其功能与设计将对头戴式耳机产业链的发展产生催化作用。供应链中，歌尔参与大客户头戴式耳机核心器件的供应，目前已经出货，该产品的推出将强化公司的成长逻辑。

消费研究

临近元旦，白酒投放力度加大

据金融界消息，进入 12 月份，为满足更多消费者的购酒需求，多家渠道商密集宣布新一轮飞天茅台酒的销售计划。近两日，飞天茅台酒的市场价格不仅没有继续下滑，反而在短短两天之中反弹上涨近 200 元每瓶，市场价格再度突破 3000 元大关。

短期来看，茅台酒的价格将维持高位，扩产带来盈利改善，五粮液、泸州老窖等高端酒紧随其后，价格仍有向上空间。中长期行业趋势来看，白酒行业景气依旧，未见天花板。1）头部酒企产品刚需稳定，叠加消费升级改善，2）中端产品表现逐步趋于稳定；3）光瓶酒新的竞争对手上市给行业带来活力。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 12 月 8 日人民银行以利率招标方式开展了 600 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 2BP 至 2.81%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 3BP 至 2.99%；SKY_10Y 下行 2BP 至 3.26%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 3BP 至 3.13%，3 年期收益率稳定在 3.82%，5 年期收益率稳定在 3.95%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 4BP 至 10.40%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.3660%，上行 28.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7000%，上行 0.40 个基点。

策略研究

2020 年 12 月 8 日，三大指数全部高开，大盘冲高回落，其后全天窄幅震荡，创业板较强全天红盘运行，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.19%，深成指收平，创业板指上涨 0.73%。板块方面，食品饮料、汽车、电气设备等行业涨幅靠前，家用电器、钢铁、农林牧渔等行业领跌。白酒、胎压监测、手机电池等概念火热，挖掘机、土地流转、稀土等概念回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量继续回落。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数继续缩量窄幅震荡，个股表现分化，市场观望情绪浓厚。临近年末机构调仓核算期，注意回避高位股，注重布局低估值板块下的龙头股。中长期来看，疫情对全球经济影响深远，各国疫苗上市渐行渐近，但冬季来临继续考验防疫能力，外加中美摩擦持续影响，企业盈利增长难度较大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 央行副行长陈雨露：新时期金融改革发展，要加强金融科技监管顶层设计和审慎监管，加快中央银行法定数字货币的研发和可控试点，探索建立新能源人民币计价结算体系，稳慎推进人民币国际化；要探索构建矩阵式管理的宏观审慎政策框架，逐步扩大宏观审慎政策的覆盖范围。
- 央行公开市场周二开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净投放 400 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 6.4bp 报 1.302%，7 天期下行 1.8bp 报 2.101%，14 天期上行 2bp 报 2.052%，1 个月期上行 0.2bp 报 2.702%。
- 国家卫健委：12 月 7 日报告新增新冠肺炎确诊病例 12 例，其中境外输入病例 10 例（上海 4 例，广东 3 例，四川 3 例），本土病例 2 例（均在四川）；新增无症状感染者 5 例（均为境外输入）。
- 成都卫健委：12 月 8 日 0-6 时，成都市新增 3 例新冠肺炎确诊病例，均系前一日郫都区确诊病例的关联病例。四川省委书记彭清华：迅速进入战时状态，坚决阻断疫情传播途径。
- 深圳全球招商大会洽谈签约项目超过 240 个，预计总投资额超 7800 亿元。
- 海南十四五年规划和 2035 远景目标建议发布：落实“零关税、低税率”政策，实行部分进口商品零关税政策，落地实施“一负三正”四张清单，全面推进货物贸易零关税和服务贸易“既准入又准营”的制度创新；建设海南国际知识产权交易所，规范探索知识产权证券化，创新发展 REITs，推动法定数字货币应用试点，培育打造“区块链+金融”产业集群，推动“监管沙盒”试点落地。
- 商务部外贸司司长李兴乾表示，1-11 月我国外贸持续向好，有望实现全年“促稳提质”目标；在我国外贸规模进一步扩大的同时国际市场份额也进一步提升。但新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，国际需求仍受制约，外贸发展面临诸多不确定不稳定因素。

- 毕马威中国首席经济学家发布报告称，今年中国经济有两个“超预期”：外贸超预期，外资超预期。预计 2021 年中国经济将持续复苏，全年 GDP 增速将达到 8.8%。
- 中国和新加坡宣布启动中新自贸协定升级后续谈判。双方将基于负面清单模式开展自贸协定项下服务和投资自由化相关后续谈判，以期进一步提升两国贸易和投资自由化便利化水平。
- A 股窄幅震荡整理，量能略有缩减。上证指数缩量收跌 0.19%，创业板指涨 0.73%，深证成指收平；万得全 A 跌 0.11%，成交 6936 亿元。白酒股大涨，贵州茅台涨逾 2%，上触 1875 元再创新高，主力净流入约 30 亿元；青青稞酒、金徽酒、老白干酒等涨停。动力电池板块涨近 5%，天赐材料涨停。汽车股方面，江淮汽车涨停，长安汽车、长城汽车大幅反弹。金融、家电、工程机械板块疲软，前期热门股青岛银行、中联重科大跌。
- 北向资金全天实际净买入 66.76 亿元，净买入额创一周新高，其中沪股通实际净买入超 40 亿元。白酒股日内大涨，贵州茅台、五粮液分别获净买入 13.29 亿元、1.5 亿元。此外，恒生电子、中国平安、立讯精密分别获净买入 4.8 亿元、3.95 亿元、3.86 亿元。净卖出方面，京东方 A、中国中免、三一重工逆势遭净卖出 3.72 亿元、2.31 亿元、1.71 亿元。
- 港股走势分化，恒生指数收跌 0.76%，恒生国企指数跌 0.61%，恒生科技指数涨 1.77%。能源、金融等权重板块跌幅居前，中国石化跌近 5%。科技股走强，小米集团涨 4.8%领涨蓝筹；京东健康上市首日受资金追捧，收盘涨约 56%，市值超 3400 亿港元。中国台湾加权指数收涨 0.73%，报 14360.4 点。
- 中国首家外资独资券商呼之欲出。高盛集团与北京高华证券签署协议，收购后者持有的高盛高华 49%股份，以实现全资控股，这份协议正在获得中国监管层的允许。
- 科创板上市委：青达环保、瑞华泰首发获通过；固安信通首发 12 月 15 日上会。
- 证监会同意之江生物、奥普特、惠泰医疗等三家科创板公司 IPO 注册。
- 创业板上市委：祥源新材、肇民科技、漱玉平民、华兰股份 4 家企业首发 12 月 15 日上会。
- MSCI 表示，将京东健康纳入 MSCI 标准指数及大盘股指数，12 月 22 日起生效。此外，富时罗素将京东健康纳入富时香港指数，12 月 21 日生效。
- 瑞银投资银行亚太区主管暨中国总裁金弘毅：预计明年香港的新股上市仍将非常健康，主要来自消费、TMT、医疗健康，十四五规划里服务增长、创新、内需推动、双循环等热门主题，发行数量可能仍有一定空间，但整体发行金额预计持平；很多中概股公司在港上市后有助于股价抬升。
- 恒大集团董事局主席许家印到上海恒大汽车全球研究总院视察时表示，一定能实现到 2025 年产销 100 万辆、2035 年产销 500 万辆的宏伟目标。

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
健麾信息	707186			3,400.00	300.00	13,000.00	2020-12-10	2020-12-10	2020-12-10
鼎通科技	787668			2,129.00	700.00	6,000.00	2020-12-09	2020-12-09	2020-12-09
中晶科技	003026			2,494.70	430.00	9,500.00	2020-12-09	2020-12-09	2020-12-09
森林包装	707500			5,000.00	300.00	20,000.00	2020-12-09	2020-12-09	2020-12-09
同兴环保	003027			2,167.00	400.00	8,500.00	2020-12-08	2020-12-08	2020-12-08
明微电子	787699			1,859.20	610.00	5,000.00	2020-12-08	2020-12-08	2020-12-08
恒玄科技	787608			3,000.00	840.00	7,000.00	2020-12-03	2020-12-03	2020-12-03
航亚科技	787510			6,460.00	1,800.00	15,500.00	2020-12-03	2020-12-03	2020-12-03
立方制药	003020	23.13	22.97	2,316.00	300.00	9,000.00	2020-12-03	2020-12-03	2020-12-03

彩虹集团	003023	23.89	22.99	2,030.00	250.00	8,000.00	2020-12-02	2020-12-02	2020-12-02
思进智能	003025	21.34	22.99	2,010.00	200.00	8,000.00	2020-12-02	2020-12-02	2020-12-02
西上海	707151	16.13	22.99	3,334.00	370.00	13,000.00	2020-12-02	2020-12-02	2020-12-02
舒华体育	707299	7.27	22.99	5,000.00	800.00	15,000.00	2020-12-02	2020-12-02	2020-12-02
科兴制药	787136	22.33	27.76	4,967.53	1,470.00	12,500.00	2020-12-01	2020-12-01	2020-12-01
欧科亿	787308	23.99	28.93	2,500.00	800.00	7,000.00	2020-12-01	2020-12-01	2020-12-01

近期研报一览

2020-10-20 中邮证券 10 月份财政数据点评：非税收入低迷拖累财政收入增长

2020-10-16 中邮证券 9 月份通胀数据点评：CPI、PPI 环比涨幅继续回落

2020-10-16 中邮证券 9 月进出口数据点评：进出口双双持续回暖

2020-10-12 中邮证券家电行业周报：国庆假期家电消费大幅增长

2020-10-11 中邮证券交通运输行业周报：十一长假旅客运输复苏动能强劲

2020-09-18 中邮证券 8 月份经济数据点评：投资持续回升消费增速加快

2020-09-14 中邮证券电子行业周报：苹果发布会即将召开，继续关注消费电子板块机会

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。