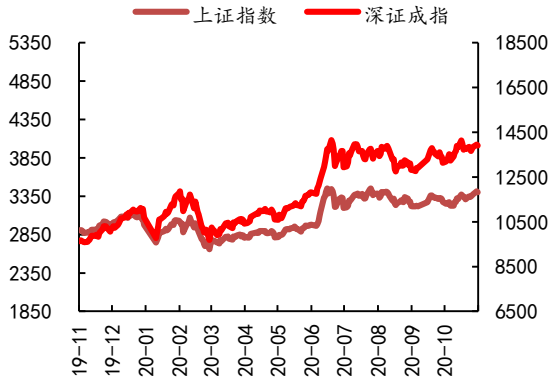
11 月全球制造业 PMI 为 53.9% 经济复苏势头现波动

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	30218.26	0.83
纳斯达克	12464.23	0.70
恒生指数	26835.92	0.40
上证综指	3444.58	0.07
深证成指	14026.66	0.40
沪深 300	5065.92	0.18
金融时报 100	6550.23	0.92
东京日经	26751.24	-0.22

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	5072.40	0.19
IF2103	5059.60	0.21
IF2106	5022.00	0.18
IF2101	5070.00	0.24
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.27	0.00
TF2103	99.41	0.16
TF2106	99.31	0.15
T2012	97.21	0.01
T2103	97.44	0.24
T2106	97.29	0.22

宏观研究

11 月全球制造业 PMI 为 53.9% 经济复苏势头现波动

中国物流与采购联合会 6 日发布数据显示，11 月份全球制造业采购经理指数(PMI)为 53.9%，较上月回落 0.6 个百分点。在全球疫情持续蔓延的情况下，全球制造业复苏势头出现波动。

数据显示，11 月份，亚洲制造业 PMI 较上月上升 0.5 个百分点至 51.9%，再创年内新高，连续 2 个月稳定在 51%以上，连续 7 个月环比上升。欧洲制造业 PMI 较上月回落 0.6 个百分点至 52.8%。在疫情有所反弹的情况下，欧洲制造业增速较上月有所放缓，但整体回调幅度相对可控。

在全球疫情持续蔓延的情况下，美洲和欧洲及非洲的主要国家制造业增速较上月均有不同程度回落，带动全球制造业复苏势头出现波动。在疫情得到有效防控的情况下，中国制造业复苏态势进一步增强，市场供需加快增长，有效支撑了亚洲制造业的稳中趋升。

从环比降幅看，全球制造业 PMI 并未出现明显回落，仍保持在 53%以上，表明当前全球经济复苏态势没有改变，只是增速有所波动。但全球疫情的持续蔓延给世界经济复苏带来了不确定性，经济下行压力依然存在。

全球经济复苏的不均衡是阻碍经济复苏步伐的重要原因之一。疫情控制好的地区，复苏速度会加快。疫情反复的地区，复苏进程会有所反复。为了继续防止经济的快速下滑，世界各国均在计划加大财政刺激力度，来对冲新冠肺炎疫情对经济的影响。

行业研究

医药研究

11 月 CDE 审评情况

米内网：据 MED 中国药品审评数据库 2.0 统计，2020 年 11 月 CDE 共承办药品注册申请 897 件。

一致性评价补充申请承办情况：11 月，46 个品种的一致性评价补充申请获 CDE 承办。其中口服制剂品种有 23 个，注射剂品种有 22 个。

新药申请承办情况：11 月，67 个品种的新药申请获 CDE 承办，属于 1 类新药的有 51 个；2 类改良型新药的有 10 个；此外还有 4 个 3.3 类生物类似药。南京圣和药业提交丙肝 1 类新药和乐布韦片上市申请，基石药业提交 PD-L1 单抗舒格利单抗注射液上市申请，苏州盛迪亚生物提交注射用卡瑞利珠单抗新适应症上市申请。

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

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.10	0.25
7 日回购	1.13	-0.99
14 日回购	1.80	-0.20
21 日回购	2.00	0.00
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

获批情况。据 MED 中国药品审评数据库 2.0 统计，11 月有 2 个新药获批上市：贝达药业（盐酸恩莎替尼胶囊）、江苏豪森药业集团（奥氮平口腔速溶膜）；50 个仿制药获批。

从 CDE 审评数据来看，注射剂仿制药一致性评价申报提速，预计未来随着更多仿制药过评，将有更多药品进入国家集采范畴，仿制药集中度将快速提升；创新药的研究已进入收获期。投资方面，建议关注早期布局仿制药一致性评价、且产品线丰富的品牌龙头企业及创新型企业，相关标的：恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）等。

电子研究

功率半导体行业平均涨幅 10% 部分产品上涨幅度更高

晶圆缺货影响越来越大。《科创板日报》记者 12 月 5 日从供应链多家公司独家获悉，功率半导体行业目前平均涨幅 5%-10%，部分产品涨幅更高。“缺货严重，不排除有更多涨幅。2021 年 H1 订单排满，甚至有订单排到明年年底。”

由于新能车、工业、消费电子等下游行业需求回升，导致订单增加，半导体产业链供给紧张，尤其是 8 英寸晶圆供给紧张，且紧张局面或将延续至 2021 年全年。产业链中，包括功率半导体、MCU、内存等均传出涨价预期，涨价环节也从晶圆制造向封测端传导。行业景气度高，可给予持续关注。

消费研究

资本正进驻社区团购。

时隔两年，社区团购再次被推至风口，在巨头及资本的裹挟之下来势汹汹。据不完全统计，国内目前有 200 多家社区团购企业。从 2019 年 1 月至今，国内社区团购类领域共发生 26 起投融资事件，共计融资上百亿元。

在数百亿资本加持之下，各家巨头纷纷烧钱补贴，“团长+社群”成为主要的发展模式。这场互联网巨头、独角兽、零售企业之间的激战，谁胜谁负尚不可知，但对传统经销商、菜市场的挤压或不可避免。

巨头资本烧钱补贴，导致很多产品都是低于成本价销售，在大资本面前，传统菜市场和社区小店没有任何抗衡的能力，社区团购势必会对其造成巨大冲击。

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 4 日人民银行以利率招标方式开展了 100 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 2.86%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 1BP 至 3.01%；SKY_10Y 下行 2BP 至 3.27%。
- 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 期限上行 1BP 至 3.16%，3 年期收益率稳定在 3.81%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.96%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 10.38%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.0860%，上行 18.50 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6960%，下行 1.00 个基点。

策略研究

2020 年 12 月 4 日，三大指数全部低开，大盘下探十日均线后逐步回升，午后翻红窄幅震荡，中小创相对强势，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.07%，深成指上涨 0.4%，创业板指上涨 0.68%。板块方面，食品饮料、有色金属、国防军工等行业涨幅靠前，银行、房地产、非银金融等行业跌幅靠前。酒、乳业、磷化工等概念较热，新能源整车、触摸屏、生物育种等概念回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点再度切换，成交量回落。短期来看，大盘继续震荡走势，上周五各指数缩量震荡微幅收红，热点持续性较差，市场情绪偏谨慎。欧美市场全线收红，美指创历史新高。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

- 铁矿石期货价格近期连创纪录新高，继对部分合约实施交易限额并提示风险之后，大商所宣布，针对铁矿石等品种启动“五位一体”监管协作机制，严格排查市场交易行为，严厉打击违法违规交易行为。
- 沃森生物被指“贱卖”资产，周末电话会变批斗会。深交所向沃森生物下发关注函，要求公司说明转让上海泽润控制权的合理性，说明受让方淄博韵泽、永修观由穿透后的最终出资人与上市公司股东及董监高人员是否存在关联关系或其他利益安排。
- 嫦娥五号上升器成功与轨道器和返回器组合体在月球轨道进行交会对接，并将样品容器安全转移至返回器中。这也是人类航天器首次月球轨道无人交会对接。后续，嫦娥五号轨道器和返回器组合体将与上升器分离，择机返回地球。
- 天津出台金融支持制造业发展 13 条重磅措施，指出对符合产业政策要求和重大发展战略的制造业行业企业积极加大信贷投放，助力做强做优航空航天、装备制造、石油化工、汽车工业等优势产业，以及现代中药、动力电池、集成电路、航空、生物医药等战略性新兴产业。
- 胡润百富发布《2020 胡润中国最具投资潜力区域百强榜》显示，百强区域共来自 33 个城市，其中上海和苏州最多，分别有 6 个区域上榜；其次是南京、武汉、杭州、深圳、广州和青岛，分别有 5 个区域上榜。
- 香港特区财政司司长陈茂波发表文章称，财政预算案的咨询工作正式展开。由于今年是香港历来赤字规模最大的一年，经济也正值下行周期。因此，预料明年预算案仍有赤字。

- 国家卫健委：12 月 5 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 18 例，其中境外输入病例 17 例，本土病例 1 例（在天津）；新增疑似病例 2 例，均为境外输入病例（均在上海）；新增无症状感染者 2 例（均为境外输入）。
- 西安市 2021 年初步安排市级重点项目 740 个，总投资 2.5 万亿元，年度计划投资 3950 亿元。
- 中国保险行业协会与武汉市政府共同主办的中国保险创新发展大会上，各区和各保险公司签约 17 个合作项目，未来将有超过 500 亿元的保险资金，助推武汉地方的经济社会高质量发展。
- 经参头版：明年有必要延续积极的财政政策。加强政府财源统筹，可以释放出更多政府财力，但考虑到经济形势以及财政收支的可能，明年只有继续保持积极的财政政策，才能实现财政的正常运行，才能促进宏观经济的稳定，与此同时，合理设定财政赤字率，满足财政风险防范的要求。相应地，货币政策还需要保持稳健，并提供相应的合理流动性。

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。