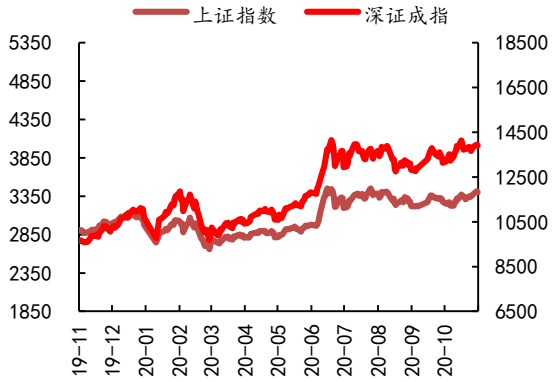
2020 年 Q3 全球半导体制造设备销售额达到 193.8 亿美元同比增长 30%

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	29883.79	0.20
纳斯达克	12349.37	-0.05
恒生指数	26532.58	-0.13
上证综指	3449.38	-0.07
深证成指	13961.58	0.22
沪深 300	5067.14	0.00
金融时报 100	6463.39	1.23
东京日经	26800.98	0.05

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	5064.40	-0.01
IF2103	5052.40	0.06
IF2106	5017.20	-0.06
IF2101	5060.00	0.06
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.33	-0.17
TF2103	99.36	-0.12
TF2106	99.22	-0.15
T2012	97.56	0.00
T2103	97.26	-0.19
T2106	97.16	-0.14

宏观研究

八千亿 GDP 城市断档 寻找准万亿 GDP 城市后备力量

烟台、常州、徐州、大连、唐山和昆明这 6 座城市，有望成为准万亿 GDP 城市的后备力量。

2020 年末，中国万亿 GDP 城市的数量有望从 17 座增加到 24 座。

根据中国城市在近年来普遍不高于 10%的经济发展速度，以及依据 GDP 划分城市能级的方式，一座城市的万亿 GDP 晋级之路主要分为三个阶段。

第一阶段是 GDP 达到 7000 亿元规模，资源要素开始加速聚集；第二阶段是 GDP 达到 8000 亿元规模，其竞争力在本省(自治区、直辖市)中处于优势地位；第三阶段是 GDP 达到 9000 亿元规模，有望在次年突破万亿。

由于宏观经济背景原因，上述城市完成上述三个阶段 GDP 年均增速保持较高，如成都市 GDP 增速在 2012 年-2014 年的 GDP 平均增速为 10.7%，佛山市在 2013-2019 年的年均增速为 7.13%。

但受疫情及外部经济形势影响，目前国内城市普遍调低了 GDP 增速预期，这或意味着未来的万亿 GDP 晋级之路将更加漫长。

由于 2019 年末 GDP8000 亿元规模的城市“断档”，或将使得 2020 年末难以出现准万亿 GDP 城市(GDP9000 亿元规模)。

烟台、常州、徐州、大连、唐山和昆明这 6 座城市，2020 年前三季度 GDP 在 5000 亿元规模，有望在 2020-2021 年进入 8000 亿元区间，成为准万亿 GDP 城市的后备力量。

行业研究

医药研究

《真实世界数据用于医疗器械临床评价技术指导原则（试行）》发布

中国医药报：近日，国家药品监督管理局组织制定的《真实世界数据用于医疗器械临床评价技术指导原则（试行）》（2020 年第 77 号）发布。11 月 30 日，国家药品监督管理局网站发布《关于真实世界数据用于医疗器械临床评价技术指导原则（试行）的解读》，就《指导原则》的制定背景、主要内容和需要说明的重点问题说明予以说明。

《指导原则》包括五个部分，就真实世界数据用于医疗器械临床评价提出总领性、原则性、前瞻性要求，主要内容包括真实世界数据与证据、真实世界研究的优势和局限性、常见真实世界数据来

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.68	-0.08
7 日回购	1.40	-0.30
14 日回购	2.00	0.03
21 日回购	1.90	-0.05
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	0.74	-0.02
SHIBOR1 周	1.93	-0.05
SHIBOR2 周	1.99	-0.13
SHIBOR1 月	2.70	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

源、质量评价、真实世界研究设计常见类型及统计分析方法、可考虑将真实世界证据用于医疗器械临床评价的常见情形。

《指导原则》明确真实世界数据可用于医疗器械全生命周期临床评价，包括上市前临床评价及上市后临床评价，对于药械企业、医生、科研和学术机构、监管部门等产业链相关方都有着重要作用。

电子研究

SEMI：2020 年 Q3 全球半导体制造设备销售额达到 193.8 亿美元 同比增长 30%

国际半导体产业协会（SEMI）周三发布的数据显示，今年三季度全球半导体制造设备的销售额同比增长 30%，达到 193.8 亿美元，超过去年四季度创下的 178 亿美元的前纪录。在力争推进半导体国产化的中国，半导体设备的投资活跃，继二季度继续位居世界首位。三季度面向中国大陆的半导体制造设备销售额同比增长 63%，达到 56.2 亿美元。

大陆地区已经成为全球晶圆产线新建增长最快的地区，从技术节点来看，大陆晶圆厂较台积电、三星等龙头有不小差距。受中美贸易摩擦，以及美国打压中国半导体产业链和龙头科技公司的影响，国内半导体产业链加快国产替代，给我国半导体设备制造商带来发展机遇。国内也出台税收等扶持政策支持新建晶圆先进制程生产线，未来我国仍将是全球晶圆厂投资增长最快的地区。我国在半导体设备环节整体偏弱，目前仅在刻蚀、沉积设备、清洗设备等方面取得突破，并出现代表性公司。伴随全产业链发展和国产替代需求增长，半导体设备、半导体材料的国产替代可给予持续关注。相关公司：北方华创、中微公司、万业企业等。

消费研究

促消费政策再“加码” 家电家具消费迎来利好

据新华社，作为日常生活中重要的耐用消费品，家电家具是承载人们对美好生活向往的重要载体。近日召开的国务院常务会议提出，促进家电家具家装消费，鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。这无疑为家电家具消费送上了一份政策“大礼包”

“近年来，以冰箱、洗衣机、空调等为代表的传统大家电，由于普及率相对较高，销售增速呈放缓趋势。而洗碗机、扫地机器人等新兴家电和智能家电受到消费者欢迎，成为家电消费领域的新增长点。”中国家用电器协会副秘书长刘钊说。为促进家电更新消费，商务部会同国家发改委、工信部等部门印发了相关方案，提出完善回收处理体系、促进家电更新消费等 5 方面 13 条具体举措。同时，指导各地开展家电消费节、家电惠民行动等线上线下促消费活动，鼓励有条件的地区实施绿色智能家电补贴、开展家电以旧换新，促进家电消费。

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 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 上行 2BP 至 2.88%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.99%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.27%。
- 昨日信用债曲线收益率整体下行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 9BP 至 3.20%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.79%，5 年期收益率下行 3BP 至 3.98%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 3BP 至 10.40%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 0.7640%，下行 35.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7170%，下行 2.60 个基点。

策略研究

2020 年 12 月 2 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘探底回升突破年内前高，但很快回落窄幅震荡，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.07%，深成指上涨 0.22%，创业板指下跌 0.57%。板块方面，家用电器、电子、采掘等行业涨幅靠前，汽车、电气设备、纺织服装等行业跌幅靠前。MINILED、节能照明、柔性屏等概念火热，锂矿、黄酒、稀土永磁等概念有所回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应尚可，半导体等热点强势表现，成交量基本持平。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数窄幅震荡收十字星，大盘终于突破近在咫尺前高，市场情绪较好，但整体量能不高。临近年末机构调仓核算期，注意回避高位股，但大盘创新高后结构性行情仍可期待，注重布局低估值及前期调整到位板块下的龙头股。中长期来看，全球疫情每日新增确诊数据高位运行，冬季来临考验防疫，疫情对全球经济影响深远，外加中美摩擦持续影响，企业盈利难度加大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 富时罗素宣布对富时中国 A50 等指数季度审核变更。该变更将于 12 月 18 日星期五收盘后生效。富时中国 A50 指数本次新纳入比亚迪、泸州老窖、爱尔眼科；删除保利地产、智飞生物、中国联通。备选股名单包括：三一重工、山西汾酒、宁波银行、紫金矿业、长城汽车。
- 小米集团 IPO 后首次大规模募资事项落地，拟通过发行债券和配售股份融资近 40 亿美元。其中，10 亿股份配售价较 12 月 1 日收盘价折价 9.4%。小米集团 12 月 2 日下午复牌后股价大跌，一度跌逾 10%。截至收盘，小米集团报 24.3 港元/股，下跌 7.07%，总市值 5867 亿港元。
- 美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数再创收盘新高。道指收涨 0.2%，纳指跌 0.05%，标普 500 指数涨 0.18%。波音涨超 5%，领涨道指。能源股、银行股走高，花旗集团涨超 3%，雪佛龙涨 2.7%。科技股涨跌不一，特斯拉跌 2.7%，苹果涨 0.29%。鲍威尔警告美国经济仍然脆弱，敦促国会推出财政刺激措施。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.52%，法国 CAC40 指数涨 0.02%，英国富时 100 指数涨 1.23%。
- 亚太股市多数上涨，韩国综合指数收涨 1.58%，报 2675.9 点，创历史新高；日经 225 指数收涨 0.05%，报 26800.98 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.03%，报 6590.2 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.01%，报 12728.69 点。
- 国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 0.92%报 44.96 美元/桶，布油涨 1.16%报 47.97 美元/桶。英国批准新冠疫苗且有迹象显示欧佩克+将延长减产协议。

- COMEX 黄金期货收涨 0.85%报 1834.4 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 0.56%报 24.225 美元/盎司。金价创一周新高，受市场对刺激计划押注和美元走软推动。
- 伦敦基本金属全线走低，LME 期铜跌 0.25%报 7675 美元/吨，LME 期锌跌 0.74%报 2749.5 美元/吨，LME 期镍跌 1.89%报 15970 美元/吨，LME 期铝跌 0.17%报 2061 美元/吨，LME 期锡跌 0.48%报 18805 美元/吨，LME 期铅跌 1.68%报 2052 美元/吨。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.096%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.168%，3 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.218%，5 年期美债收益率持平报 0.421%，10 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 0.939%，30 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 1.688%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.18%报 91.0183，创 2018 年 4 月以来新低；欧元兑美元涨 0.36%报 1.2115，英镑兑美元跌 0.43%报 1.3369，澳元兑美元涨 0.6%报 0.7416，美元兑日元涨 0.08%报 104.405，美元兑瑞郎跌 0.58%报 0.8948，离岸人民币兑美元涨 91 个基点报 6.5425。
- 国务院常务会议部署加快做好区域全面经济伙伴关系协定生效实施有关工作，维护自由贸易，拓展合作共赢新空间。针对协定实施后区域内货物贸易零关税产品数量整体上将达 90%等，要在关税减让等方面，抓紧拿出实施协定的措施，对快运、易腐等货物争取实现 6 小时内放行。协定中服务贸易总体开放承诺显著高于成员国间现有自贸协定水平，要按照我国对研发、养老服务等诸多服务部门作出的新开放承诺，逐一落实开放措施。落实投资负面清单承诺，清单之外不得新增外商投资限制。
- 央行公开市场周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，净回笼 1100 亿元。资金面宽松，Shibor 延续全线下行。
- 国家卫健委：12 月 1 日，全国报告新增新冠肺炎确诊病例 9 例，其中境外输入病例 7 例，本土病例 2 例（均在内蒙古）；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）；新增无症状感染者 3 例（境外输入 1 例）。
- 满洲里市决定自 12 月 3 日 8 时起，开展第三轮全员核酸检测。自 12 月 2 日起，满洲里市东山街道办事处被划定为全国新冠肺炎疫情高风险地区，并实施相应管控措施。满洲里市其他区域风险等级不变。
- 商务部等三部门发布公告，决定对有关商用密码实施进口许可和出口管制。《商用密码进口许可清单》、《商用密码出口管制清单》同步出炉。

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。