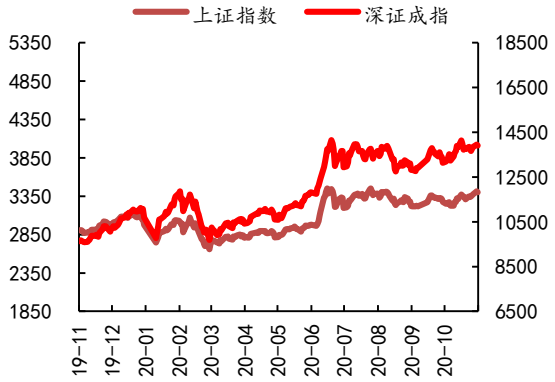
5G iPhone 销量将超市场预期

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	29638.64	-0.91
纳斯达克	12198.74	-0.06
恒生指数	26341.49	-2.06
上证综指	3391.76	-0.49
深证成指	13670.11	-0.15
沪深 300	4960.25	-0.41
金融时报 100	6266.19	-1.59
东京日经	26433.62	-0.79

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	4961.20	0.00
IF2103	4948.00	0.17
IF2106	4916.00	0.09
IF2101	4955.00	0.06
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.51	0.30
TF2103	99.66	0.40
TF2106	99.50	0.36
T2012	97.67	0.43
T2103	97.67	0.44
T2106	97.52	0.40

宏观研究

PMI“九连荣” 经济复苏动力增强

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会 11 月 30 日发布的数据显示，11 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 52.1%，比上月上升 0.7 个百分点，连续 9 个月位于 50%的临界点以上。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，随着统筹疫情防控和经济社会发展取得显著成效，我国经济继续稳定恢复。

业内人士认为，实体经济各项活动稳步推进，经济复苏持续性较好，复苏动力有所增强，预计明年经济增速将明显反弹。

数据显示，在调查的 21 个行业中，PMI 位于扩张区间的增加至 19 个，制造业景气面有所扩大。“制造业市场活力进一步增强，恢复性增长明显加快。”赵庆河说。

从分项指数看，多个分项指数创年内新高。例如，生产指数和新订单指数为 54.7%和 53.9%，分别高于上月 0.8 和 1.1 个百分点，均创出今年新高；新出口订单指数和进口指数为 51.5%和 50.9%，分别高于上月 0.5 和 0.1 个百分点，也均为今年新高，且连续 3 个月位于扩张区间，保持逐月回升走势。

11 月，服务业复苏态势继续向好。统计数据显示，11 月服务业商务活动指数为 55.7%，高于上月 0.2 个百分点，9 月份以来持续位于较高景气区间。

总体来看，在坚持常态化精准防控和局部应急处置的有机结合下，消费市场逐步有序恢复，服务业复苏步伐稳健。

在基准情形下，预计出口和消费有望拉动明年中国 GDP 增速反弹至 8.2%。随着全球经济逐步走出衰退，再加上疫苗加快研发和上市，预计明年中国出口有望增长 11%至 12%。随着经济继续复苏，居民收入和信心应会进一步好转，进而提振国内消费。

行业研究

医药研究

医药代表备案制度将正式执行

赛柏蓝：9 月 30 日，国家药监局正式发布《医药代表备案管理办法（试行）》，办法自 2020 年 12 月 1 日起执行。

医药代表，是指代表药品上市许可持有人在中华人民共和国境内从事药品信息传递、沟通、反馈的专业人员。从首提到二次征求意见，医药代表备案制度经历了约 4 年的时间。医药代表备案制度，旨在规范医药代表的院内推广行为，禁止医药代表承担销售任务，让医药代表回归到学术推广的本职工作，净化行业氛围。随着

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.75	-0.07
7 日回购	2.31	-0.06
14 日回购	2.10	0.00
21 日回购	2.80	0.00
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.12	0.28
SHIBOR1 周	2.36	0.02
SHIBOR2 周	2.76	-0.06
SHIBOR1 月	2.74	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

备案政策的实施，医药代表的价值被重塑和调整，没有学术推广能力的代表势必面临淘汰，未来医药代表必将发挥更加重要的作用。

除医药代表备案制度外，国家组织药品集中带量采购、医保支付方式改革、国家医保目录常态化调整、合理用药重点监控药品制度、仿制药一致性评价制度，以及近期多部门不断加强的对于医药贿赂、带金销售的打击规范等，都或多或少在倒逼医药代表真正走向学术推广的路径。

电子研究

大摩：5G iPhone 销量将超市场预期

智通财经获悉，摩根士丹利发布研报表示，援引对近 3500 名消费者的内部调查结果后，将苹果(AAPL.US)的目标价从 171 美元上调至 191 美元。该行分析师表示，调查包括了美国和中国的消费者，5G 引发了强烈的智能手机购买意愿。该行补充到，“随着 iPhone 12 Pro 的交货期达到创纪录水平，供应链预测上调，以及美国运营商注意到强劲的需求，我们对苹果的信心正在增强。我们的 AlphaWise 消费者调查总结出的情况比我们之前认为的要高得多，iPhone 升级的表现预计将超过其他厂商。”这位分析师表示，调查结果显示，iPhone 在 2021 财年的出货量将达 2.68 亿部，高于 2.13 亿部的普遍预期，也高于摩根士丹利此前预计的 2.4 亿部。

作为苹果首款 5G 机型，iPhone 12 系列迎合了 iOS 用户 5G 换机的强烈需求，目前全球有 10 亿 iPhone 用户，12 系列的推出，将拉动今后两年持续的换机潮。我们仍看好本轮苹果产业链的投资机会，可关注相关公司持续性的增长能力与投资价值。

消费研究

玉米价格持续上涨

玉米现货价格持续上涨，11 月累计上涨 120 元/吨，同比去年高出 720 元/吨。据央视新闻报道，今年玉米收购价格突破 1 元/斤，同比上涨 32%，期货、现货价格均创历史新高。

11 月 18 日我国东北首轮大范围降雪，华北华东降温多雨天气，不仅导致新玉米上市节奏暂缓，而且阻断和降低粮食运输效率，成为拉动近日玉米行情新推手。此外，中储粮高价入市收购新玉米，进一步夯实了玉米涨价的基础。不过从目前的价格情况来看，东北各地玉米最高价已经全面突破 2400 元/吨，山东地区加工企业玉米收购最高价也已涨至 2600-2650 元/吨附近，11 月 26 日，山东大型深加工企业近 10 家玉米收购价格在 2600 元/吨以上，价格最高目前为 2660 元/吨。

玉米的上涨具有持续性，全产业链受益。食品行业受疫情影响较小，玉米下游行业均成功地将原料成本上涨转嫁给下游，开工率、盈利均保持良好水平。原料价格上涨过后，国内饲料企业纷纷提价，而处于恢复期、高盈利的养猪业足以消化这些“高价玉米”，并成为未来继续具有潜力的玉米消化途径。

固收研究

- 央行公告，为维护月末流动性平稳，2020 年 11 月 30 日人民银行开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1500 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 7BP 至 2.86%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 9BP 至 2.97%；SKY_10Y 下行 5BP 至 3.25%。
- 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 5BP 至 3.29%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.82%，5 年期收益率下行 5BP 至 4.00%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 10.43%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.1150%，上行 27.90 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7430%，上行 0.90 个基点。

策略研究

2020 年 11 月 30 日，三大指数全部高开，随后大盘继续走高，中小创早盘探底回升，午后各指数快速走弱大盘翻绿，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.49%，深成指下跌 0.15%，创业板指上涨 0.49%。板块方面，传媒、有色金属、电子等行业涨幅靠前，钢铁、食品饮料、家用电器等行业领跌。可降解塑料、超宽带技术、知识产权保护等概念较热，天然气、白酒、充电桩等概念回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量有所放量。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日大盘高开高走放量上冲，遇年内前高再次回落收跌，市场情绪急转直下，前期顺周期热点午后出现回调。临近年末机构调仓核算期，注意回避上涨过多股票，注重布局低估值板块下的龙头股。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

- 央行行长易纲在《建设现代中央银行制度》的署名文章中指出，必须实行独立的中央银行财务预算管理制度，防止财政赤字货币化，在财政和中央银行两个“钱袋子”之间建起“防火墙”；完善宏观审慎管理体系，加强对系统重要性金融机构、金融控股公司与金融基础设施统筹监管，逐步将主要金融活动、金融市场、金融机构和金融基础设施纳入宏观审慎管理。
- 银保监会主席郭树清在《完善现代金融监管体系》文中指出，房地产与金融业深度关联。目前，我国房地产相关贷款占银行业贷款的 39%，还有大量债券、股本、信托等资金进入房地产行业。可以说，房地产是现阶段我国金融风险方面最大的“灰犀牛”。
- 证监会主席易会满在题为《提高直接融资比重》的署名文章中指出，“十四五”时期，提高直接融资比重，要贯彻新发展理念，围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，强化资本市场功能发挥畅通直接融资渠道，促进投融资协同发展，努力提高直接融资的包容度和覆盖面。
- 央行公告称，为维护月末流动性平稳，周一开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1500 亿元逆回购操作，此外，央行将于 12 月 15 日开展中期借贷便利（MLF）操作（含对 12 月 7 日和 16 日两次 MLF 到期的一次性续做），具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 27.9bp 报 1.115%，7 天期上行 2bp 报 2.356%。
- 美国三大股指集体下跌。道指收跌逾 270 点或 0.91%，纳指跌 0.06%，标普 500 指数跌 0.46%。雪佛龙、陶氏跌超 4%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果涨超 2%，特斯拉跌超 3%。抗疫概念股普涨，Moderna 涨超 20%，BioNTech 涨近 13%。11 月，道指涨 11.84%，创 1987 年以来最大月涨幅；纳指涨 11.8%，标普 500 指数涨 10.75%。

- 欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.33%报 13291.16 点，月涨 14.97%；法国 CAC40 指数跌 1.42%报 5518.55 点，月涨 20.12%，创 1988 年以来最大月涨幅；英国富时 100 指数跌 1.59%报 6266.19 点，月涨 12.35%。
- 亚太股市多数下跌，韩国综合指数收跌 1.6%，报 2591.34 点；日经 225 指数收跌 0.79%，报 26433.62 点，11 月上涨 15.04%，创 1994 年 1 月以来的最大单月涨幅；澳洲标普 200 指数收跌 1.26%，报 6517.8 点；新西兰 NZX50 指数收涨 1.02%，报 12768.52 点。
- 国际油价全线走低，NYMEX 原油期货跌 1.03%报 45.06 美元/桶，11 月涨 25.9%，创 6 个月以来最大月度涨幅；布油跌 1.2%报 47.67 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收跌 0.46%报 1779.9 美元/盎司，11 月跌 5.32%，连跌四个月；COMEX 白银期货收涨 0.36%报 22.72 美元/盎司，11 月跌 3.92%。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.89%报 7566 美元/吨，LME 期锌跌 0.59%报 2778.5 美元/吨，LME 期镍跌 2.43%报 16055 美元/吨，LME 期铝涨 2.08%报 2040 美元/吨，LME 期锡跌 1.22%报 18680 美元/吨，LME 期铅跌 1.69%报 2063.5 美元/吨。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.27%报 92.033，11 月跌 2.11%，创四个月以来最大月度跌幅。欧元兑美元跌 0.29%报 1.1926，英镑兑美元涨 0.09%报 1.3324，澳元兑美元跌 0.58%报 0.7344，美元兑日元涨 0.18%报 104.325，美元兑瑞郎涨 0.26%报 0.9091，离岸人民币兑美元跌 93 个基点报 6.5846。
- 美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.081%，2 年期美债收益率持平报 0.164%，3 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.194%，5 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.366%，10 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.844%，30 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 1.569%。
- 中国 11 月官方制造业 PMI 为 52.1，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业恢复性增长有所加快。统计局：11 月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.1%、56.4%和 55.7%，高于上月 0.7、0.2 和 0.4 个百分点，三大指数均位于年内高点，连续 9 个月高于临界点。
- 国务院领导人在上海合作组织成员国政府首脑（总理）理事会第十九次会议上表示，坚持开放合作，提升本地区贸易投资自由化便利化水平，维护产业链供应链顺畅，建设地区“快捷通道”和“绿色通道”网络。
- 生态环境部新闻发言人：生态环境部组织起草了《全国碳排放权交易管理办法（试行）》（征求意见稿）和《全国碳排放权登记交易结算管理办法（试行）》（征求意见稿），于 11 月 2 日起征求有关单位意见并公开征求社会意见。
- 香港金管局：2020 年 10 月份认可机构的存款总额上升 6.4%；其中港元存款及外币存款分别上升 9.8%及 2.6%；香港人民币存款上升 1.8%，于 10 月底为 6,801 亿元人民币。
- 海关总署发布《海南自由贸易港进口“零关税”原辅料海关监管办法（试行）》，自 12 月 1 日起施行。

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。