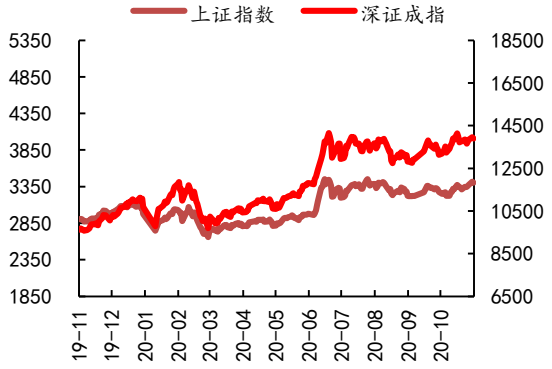
八部门力挺大湾区医药创新

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	29872.47	-0.58
纳斯达克	12094.40	0.48
恒生指数	26669.75	0.31
上证综指	3362.33	-1.19
深证成指	13656.09	-1.77
沪深 300	4910.70	-1.28
金融时报 100	6391.09	-0.64
东京日经	26296.86	0.50

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	4910.00	-1.25
IF2103	4893.00	-1.14
IF2106	4862.80	-1.03
IF2101	4905.00	-1.14
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.29	0.15
TF2103	99.32	0.17
TF2106	99.18	0.13
T2012	97.47	0.20
T2103	97.45	0.26
T2106	97.29	0.26

宏观研究

人民币汇率中期升值趋势有望延

6 月以来，美元兑人民币汇率一路下行，人民币相对美元升值，最低时人民币对美元汇率中间价 6.54，升值幅度达 8.6%。本文通过引入人民币汇率分析框架，解析人民币汇率未来一段时间的走势。

在传统的汇率分析框架中，主要是从经济基本面等要素以及交易需求两个角度判断均衡时汇率的决定因素，其更注重影响汇率的长期和本质因素。但从短期看，有一些因素能够影响汇率的短期走势，例如市场情绪、超预期的货币政策、突发事件、其他类资产的价格等。

首先，随着经济全球化浪潮的迅速推进，中国保持了长期相对较快增长势头，在全球的地位持续上升。而美国在 2008 年金融危机发生后，国家经济受到财政和债务危机的拖累，复苏缓慢，对全球的影响力明显下降。中国和美国 GDP 占全球的比重差距也从 2000 年的 26.89 个百分点缩小到 2019 年的 8.02 个百分点。长期来看，中国和美国经济差距的缩小，将对人民币汇率形成长期的支撑。

从影响汇率的短期因素来看，首当其冲的便是美元指数走势，从下图可以看出，美元兑人民币汇率与美元指数走势是正相关的。美元目前的下跌趋势虽有望延续，但持续时间有限。但要说美元已经开启新一轮大熊市，理由并不充分，下一步美元指数主要考验 88 和 80 点位的支撑。

其次，从经济复苏的差异来看，由于中国情防控有效，一季度末二季度初已基本控制了疫情发展，所以一季度 GDP 已经是全年经济的底部。而欧美疫情暴发的时间相对滞后，5 月才开始陆续重启经济，底部至少在二、三季度，并且因防控不利，疫情二次暴发冲击经济复苏。因此中国在复苏的脚步上全球领先，对本国汇率构成支撑。

再次，在经常项目端，随着全球经济逐渐重启，外需边际修复，出口有望继续得到支撑，货物贸易的顺差格局也将延续。同时，受疫情中各国人口流动限制政策影响，我国服务贸易逆差收敛的形态也有望延续，利多人民币汇率。

最后，在资本项目端，相比于美联储的“无下限”放水，我国的宏观刺激力度远小于西方发达国家，常规货币政策空间仍然充裕，中美利差也因此不断上升并创下历史新高。在追逐高收益资产的驱动下，资金流入国内资本市场的趋势将延续甚至加强，外资占国内股票、债券市场的份额将进一步提高，如果这种趋势继续下去，或对人民币汇率形成支撑。

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	1.50	-0.30
7 日回购	2.34	0.42
14 日回购	2.86	0.01
21 日回购	2.78	0.01
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.58	-0.25
SHIBOR1 周	2.22	-0.01
SHIBOR2 周	2.84	0.06
SHIBOR1 月	2.72	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

行业研究

医药研究

八部门力挺大湾区医药创新

医药经济报：11 月 25 日，市场监管总局、国家药监局、国家发展改革委、商务部、国家卫生健康委、海关总署、国务院港澳事务办公室、国家中医药局等八部门联合发布《粤港澳大湾区药品医疗器械监管创新发展工作方案》，明确推进粤港澳大湾区药品医疗器械监管创新发展，探索建立互动互利的药品医疗器械合作新模式。

《工作方案》提出推动粤港澳监管机制对接，在大湾区内地 9 市和港澳之间建立涵盖采购、进口、通关、贮存、配送、使用全过程管理的监管体系，并将指定医疗机构使用临床急需、已在港澳上市的药品，由国家药监局批准改为由国务院授权广东省人民政府批准。

新政策发布意味着将“千亿市场”面向全球创新医药产品加大开放力度，有利于全球创新产品快速进入中国市场，让患者及时用得上、用得起临床急需药械产品，享受全球医药创新的红利。

电子研究

华为重启 4G！4G 新手机订单已经陆续开始备货，最快明年上半年上市

据国内媒体报道，华为供应链人士表示，华为 4G 新的手机订单已经陆续开始备货。“目前都是小批量滚动下单，具体订单量还没有办法预估。”该供应链人士称，按照现在的时间节点，手机订单成品预计在明年上半年上市，最快可能在明年一季度。

由于美国制裁，华为暂时无法获得 5G 芯片，恢复 4G 手机也只是华为手机业务恢复的无奈之举。当前，全球已经处于 5G 换机周期，不过除韩国和大陆地区 5G 网络建设较块外，全球其他地区 5G 建设仍处于起步阶段，4G 甚至是 3G 手机仍有相当的市场空间；包括传音，定位在非洲、南亚等新兴市场地区的智能机销售取得不错增长。对华为而言，今年手机市场份额增长主要依赖大陆市场，但大陆市场已全面进入 5G 的换机周期；华为 5G 的芯片获取仍存在不确定性，失去 5G 意味着需要重新定位目标市场，不过对华为供应链企业来说，仍不失为一个好消息。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 11 月 24 日人民银行以利率招标方式开展了 700 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 1BP 至 2.90%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 3BP 至 3.10%；SKY_10Y 上行 3BP 至 3.29%。
- 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 期限下行 1BP 至 3.35%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.88%，5 年期收益率上行 2BP 至 4.07%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 10.48%。
- 昨日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 1.8280%，下行 1.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7130%，上行 1.00 个基点。

策略研究

2020 年 11 月 25 日，三大指数全部高开，其后大盘逐步走低翻绿，全天毫无抵抗，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.19%，深成指下跌 1.77%，创业板指下跌 2.22%。板块方面，仅非银金融微涨，有色金属、食品饮料、钢铁、国防军工等行业领跌。网络规划建设、新能源整车等概念较热，白酒、啤酒、钴等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量大致持平。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数高开低走全线收跌，大盘中阴线下穿双均线失守 3400，市场情绪同步低落。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，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

- 国务院副总理刘鹤在人民日报撰文详解加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的“双循环”新格局。文章从科技创新、供需互动、金融支持、新型城镇化、提高收入水平、高水平对外开放六个方面详解实施路径。文章指出，推动“双循环”必须坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放。要对金融体系进行结构性调整，大力提高直接融资比重，改革优化政策性金融，发挥资本市场对于推动科技、资本和实体经济高水平循环的枢纽作用，提升金融科技水平。
- 香港特区行政长官林郑月娥发布施政报告称，中央支持两地扩大金融互联互通，加快香港上市未有盈利的生物科技公司和内地科创板股票在符合特定条件下纳入标的。市场此前盛传阿里巴巴、京东、网易等龙头第二上市股票有望纳入港股通标的，但施政报告并未提及。
- 美联储 11 月会议纪要：美联储官员们认为，当前的资产购买速度有助于保持财务状况的宽松，但若情况发生变化，将允许调整购债计划；如有必要，可能提高购买速度或延长所购买债券的到期时间；FOMC 应尽快推行基于量化结果的指引，将购债行动与经济环境挂钩；重大财政支持的可能性降低，增加了前景的不确定性。
- 美国约翰斯·霍普金斯大学 25 日发布的新冠疫情最新统计数据显示，截至北京时间 26 日 1 时 27 分，全球累计新冠确诊病例超过 6000 万例，达 60037735 例，累计死亡病例 1413325 例。美国是累计确诊病例和死亡病例最多的国家，累计确诊病例 12642245 例，累计死亡病例 260591 例。
- 美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌 0.58%，在突破三万点后小幅回落；纳指涨 0.48%，创收盘纪录新高；标普 500 指数跌 0.16%。赛富时跌超 5%，雪佛龙跌 3.6%，领跌道指。科技股多数收涨，苹果涨 0.75%，亚马逊涨超 2%；特斯拉涨超 3%，续创收盘新高。美联储会议纪要暗示可能即将调整资产负债表。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.02%，法国 CAC40 指数涨 0.23%，英国富时 100 指数跌 0.64%。

- 亚太股市涨跌不一，韩国综合指数收跌 0.62%，报 2601.55 点；日经 225 指数收涨 0.5%，报 26296.86 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.59%，报 6683.3 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.91%，报 12667.98 点。
- 国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 2.12%报 45.86 美元/桶，连涨八日，续创八个多月新高；布油涨 1.99%报 48.73 美元/桶。疫苗利好消息频传，美国上周原油库存下降，提振油价上行。
- COMEX 黄金期货收涨 0.08%报 1806.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.36%报 23.385 美元/盎司。金价持稳，因美国数据疲弱令美股涨势暂歇。
- 伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.45%报 7326 美元/吨，LME 期锌涨 0.07%报 2759 美元/吨，LME 期镍跌 1.12%报 16060 美元/吨，LME 期铝跌 0.91%报 1968.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.22%报 18735 美元/吨，LME 期铅涨 0.05%报 2023.5 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 0.091%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.172%，3 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 0.21%，5 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.4%，10 年期美债收益率涨 0.1 个基点报 0.884%，30 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 1.625%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.14%报 92.0138，连跌两日；欧元兑美元涨 0.18%报 1.1914，英镑兑美元涨 0.18%报 1.3386，澳元兑美元涨 0.06%报 0.7367，美元兑日元涨 0.02%报 104.465，美元兑瑞郎跌 0.3%报 0.9084，离岸人民币兑美元涨 122 个基点报 6.5631。
- 国务院党组会议要求抓紧制定政府部门权力和责任清单，深化“放管服”改革，加快打造市场化法治化国际化营商环境，更大激发市场主体活力和社会创造力。
- 国务院办公厅明确 2021 年部分节假日安排，其中，2 月 11 日至 17 日为春节放假调休，共 7 天，2 月 7 日（星期日）、2 月 20 日（星期六）上班；10 月 1 日至 7 日国庆节放假调休，共 7 天，9 月 26 日（星期日）、10 月 9 日（星期六）上班。
- 央行与香港金管局续签货币互换协议，互换规模由 4000 亿元人民币/4700 亿港元扩大至 5000 亿元人民币/5900 亿港元，有效期五年，经双方同意可以展期。双方认为，货币互换协议续签有利于维护两地和区域金融稳定，便利两地贸易和投资，推动香港离岸人民币市场发展。
- 央行公开市场周三开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净投放 200 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 25bp 报 1.578%，7 天期下行 0.8bp 报 2.224%，14 天期上行 5.6bp 报 2.84%。
- 我国重点流域和海洋生态环境保护“十四五”规划正抓紧编制。按照时间表，明年上半年将全面完成规划编制任务。生态环境部副部长翟青透露，今年 12 月底前，要形成规划初稿，明年 3 月底前形成规划征求意见稿，6 月底前上报国务院。
- 上海市明确二〇三五年远景目标和“十四五”发展主要目标，“十四五”时期，要全力打造改革开放新高地，建设更高水平开放型经济新体制。二〇三五年远景目标包括：国际经济、金融、贸易、航运、科技创新中心和文化大都市功能全面升级，成为具有全球影响力的长三角世界级城市群核心引领城市，成为社会主义现代化国家建设的重要窗口和城市标杆。
- 北京城市副中心党工委常务副书记曾赞荣：近期国家将出台《支持城市副中心高质量发展意见》，在金融改革、自由贸易，跨境投资等领域给予更多支持；北京将推出更多创新政策，为落户城市副中心企业解决好用地、住房、税收等方面问题。
- 浙江省将出新政支持自贸试验区扩区建设，在主要目标设定上，围绕把自贸试验区打造成区域经济增长极，提出自贸试验区 GDP 增速、研发经费支出增速均高于全省平均 2 个百分点，外贸进出口总额、实际利用外资总额增速均高于全省平均 3 个百分点。

- 香港特区行政长官林郑月娥表示，特区政府预测今年全年经济收缩 6.1%。行政会议已通过修订《印花税条例》，撤销非住宅物业双倍从价印花税，11 月 26 日起生效。
- 国家卫健委：11 月 24 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 5 例，均为境外输入病例（上海 2 例，福建 1 例，广东 1 例，陕西 1 例）；新增无症状感染者 6 例（境外输入 4 例）；新增疑似病例 1 例，为本土病例（在内蒙古）。

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
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
博迁新材	707376	11.69	22.98	6,540.00	510.00	26,000.00	2020-11-26	2020-11-26	2020-11-26
联泓新科	003022			14,736.00	500.00	44,000.00	2020-11-25	2020-11-25	2020-11-25
确成股份	707183			4,872.04	410.00	14,000.00	2020-11-25	2020-11-25	2020-11-25
新致软件	787590			4,550.56	1,300.00	11,500.00	2020-11-25	2020-11-25	2020-11-25
兆龙互连	300913			3,062.50	1,000.00	8,500.00	2020-11-25	2020-11-25	2020-11-25
兆威机电	003021			2,667.00	70.00	10,500.00	2020-11-24	2020-11-24	2020-11-24
凯龙高科	300912			2,800.00	900.00	7,500.00	2020-11-24	2020-11-24	2020-11-24
友发集团	780686			14,200.00	800.00	42,000.00	2020-11-24	2020-11-24	2020-11-24
兰剑智能	787557			1,817.00	600.00	5,000.00	2020-11-23	2020-11-23	2020-11-23
亿田智能	300911			2,666.67	800.00	7,500.00	2020-11-20	2020-11-20	2020-11-20
健之佳	707266	72.89	22.99	1,325.00		13,000.00	2020-11-19		
协和电子	707258			2,200.00	300.00	8,000.00	2020-11-19	2020-11-19	2020-11-19
艾力斯	787578			9,000.00	2,880.00	14,000.00	2020-11-19	2020-11-19	2020-11-19
海融科技	300915	70.03	56.42	1,500.00		15,000.00	2020-11-19		
瑞丰新材	300910	30.26	47.43	3,750.00	1,200.00	10,500.00	2020-11-18	2020-11-18	2020-11-18
声迅股份	003004	20.26	22.99	2,046.00	200.00	8,000.00	2020-11-17	2020-11-17	2020-11-17

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。