大力推动 5G+工业互联网融合发展

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	29263.48	-0.75
纳斯达克	11854.97	-0.42
恒生指数	26451.54	0.36
上证综指	3377.73	0.44
深证成指	13852.42	0.54
沪深 300	4943.29	0.31
金融时报 100	6351.45	0.27
东京日经	25527.37	-0.42

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4937.40	0.12
IF2011	4937.20	0.31
IF2012	4904.20	0.38
IF2103	4865.80	0.46
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.10	0.07
TF2103	99.01	0.03
TF2106	98.88	-0.05
T2012	97.21	0.02
T2103	97.02	0.03
T2106	96.85	-0.05

宏观研究

商业银行年内二级资本债发行额逼近 6000 亿元大关

2020 年，商业银行利用二级资本债这一方式进行资本补充的力度持续加大。

截至目前，年内银行二级资本债合计发行金额已逼近 6000 亿元大关，超过去年全年发行水平。

值得注意的是，除了多家银行今年“滚动”发行多期二级资本债外，为了提升资本充足率，进一步充实和优化资本结构，还有多家中小银行在年内采取了组合发行二级资本债和永续债的方式，利用多种工具持续进行资本补充。

今年以来，在加快商业银行补充资本的大背景下，二级资本债券这种资本补充工具被众多商业银行频繁使用。尽管日前出现了海峡银行二级资本债临时取消发行的情况，但全年各家银行发行二级资本债券金额再度创下新高。

数据统计显示，随着上周工商银行完成 400 亿元二级资本债的发行，年内已有 46 家银行发行 56 只二级资本债，二级资本债合计发行金额已达 5955.80 亿元。虽然距年末还有一个多月时间，但二级资本债发行金额已然超过 2019 年全年 5920 亿元的水平，且距今年全年发行 6000 亿元大关仅一步之遥。

在目前银行信贷规模普遍增加的情况下，各家银行特别是中小银行均面临着资本金快速消耗的局面。而在 46 家发行二级资本债的银行中，国有大行及股份行数量仅为 9 家，其余均为城商行和农商行，后两类银行的占比高达逾八成，进一步显示出中小银行资本补充需求的强烈。

二级资本债与优先股、可转债、永续债、IPO 等同为银行外源性的资本补充工具。虽然二级资本债仅可用来补充商业银行二级资本，但由于其发行相对便利，仍为银行资本补充最为主要的方式之一。这对于提升银行风险抵御能力、更好地服务小微企业和实体经济具有积极作用。

行业研究

医药研究

零售端中成药将有 11 个超 10 亿大品种

医药经济报：米内网数据预测，2020 年中国城市零售药店终端中成药产品 TOP20 中，11 个品种销售额超过 10 亿元，连花清瘟胶囊、双黄连口服液、板蓝根颗粒均在列。感冒用药有 4 个产品上榜，补血用药有 3 个产品上榜，肠道用药、止咳祛痰平喘用药均有

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	1.93	0.43
7 日回购	2.20	-0.03
14 日回购	2.69	-0.01
21 日回购	2.80	0.05
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.96	0.04
SHIBOR1 周	2.23	0.00
SHIBOR2 周	2.65	0.08
SHIBOR1 月	2.70	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

2 个产品上榜。阿胶以 59.95 亿元的销售额遥遥领先，但市场出现下滑；连花清瘟胶囊销售额以 108.06%的增长率领跑，复方阿胶浆的销售额则大跌 40.75%。20 个产品中有 9 个为独家品种，分别为连花清瘟胶囊、京都念慈菴蜜炼川贝枇杷膏、蓝芩口服液、舒筋健腰丸、片仔癀、肠炎宁片、益安宁丸、急支糖浆、复方阿胶浆。值得一提的是，除了连花清瘟胶囊、蓝芩口服液和片仔癀，其他独家品种销售额均为负增长。

在新冠肺炎疫情和政策支持叠加下，我国中医药产业或迎来新一轮生长期，独家中成药受益将更加明显。米内网数据显示，近五年来中国城市零售药店终端中成药市场逐年扩容，但值得注意的是，从 2018 年开始该市场的增速就已持续放缓，尽管 2019 年市场规模超过 1100 亿元，但同比增长仅为 0.18%。在医保控费、带量采购等政策组合拳下，临床价值明确的中成药将更受市场青睐，而循证医学证据不足的产品终将被市场淘汰。

电子研究

工信部部长肖亚庆：大力推动 5G+工业互联网融合发展

工信部、湖北省人民政府联合主办的 2020 中国 5G+工业互联网大会 11 月 20 日在武汉开幕。工信部部长肖亚庆出席开幕式并致辞。肖亚庆表示，坚定不移推进制造强国和网络强国建设，系统布局 5G、工业互联网等新型基础设施。下更大功夫提升制造业水平，以创新赋能实体经济，推动“产业数字化、数字产业化”各项举措落实落地。要加强政策引领，提升政策针对性；加快设施建设，夯实产业发展基础；拓展融合应用，不断优化产业生态；深化开放合作，建设一流开放体系。

根据工信部统计，截至 10 月末，移动电话用户数达 16 亿户，4G 用户占近 81%；伴随 5G 基础设施完善，以及资费的下降，5G 的终端和 5G 应用渗透率不断提升。明年，依然看多 5G 终端下沉，同时，可更多关注 5G 应用方面所带来的增长。明年策略上，除传统龙头外，可关注苹果产业链新进入者，或份额提升者，以及非 A 板块能实现份额增长的板块；考虑新能源汽车需求增长对 IGBT、MOSFET 等需求增加，可关注相关龙头；近期晶圆供给紧张，关注涨价趋势。

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 20 日人民银行以利率招标方式开展了 800 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 上行 11BP 至 2.92%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 3.11%；SKY_10Y 下行 4BP 至 3.31%。
- 昨日信用债曲线收益率整体上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 1BP 至 3.37%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.91%，5 年期收益率下行 1BP 至 4.06%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 6BP 至 10.45%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.9590%，上行 4.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7020%，上行 1.20 个基点。

策略研究

2020 年 11 月 20 日，各大指数开盘涨跌不一，上午大盘以震荡为主，中小创较强，午后大盘逐步走强，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.44%，深成指上涨 0.54%，创业板指上涨 0.83%。板块方面，汽车、有色金属、采掘等行业领涨，家用电器、银行、农林牧渔等行业下跌。黄酒、啤酒、新能源整车等概念火热，医美、染料、第三代半导体等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量基本持平。短期来看，大盘继续震荡走势，上周各指数窄幅震荡为主，大盘周线小幅收涨，整体量能不高，市场情绪仍偏谨慎。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

- 国家领导人出席二十国集团领导人第十五次峰会第二阶段会议时指出，中国努力克服疫情影响，即将提前 10 年实现消除绝对贫困目标；改革开放 40 多年来，中国 7 亿多人摆脱贫困，对世界减贫贡献率超过 70%；营造良好国际经济环境；降低关税和非关税壁垒，以贸易促减贫、促发展，帮助发展中国家更好融入全球大市场。
- 二十国集团领导人峰会宣言指出，全球经济复苏不平衡且高度不确定，面临较高下行风险；决心继续利用一切可用的政策工具，在防范经济下行风险的同时，保障人民的生命、就业和收入，支持全球经济复苏并增强金融体系韧性；支持多边贸易体制的重要性一如既往。
- 国务院金融委研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作，强调要秉持“零容忍”态度，要依法严肃查处欺诈发行、虚假信息披露、恶意转移资产、挪用发行资金等各类违法违规行为，严厉处罚各种“逃废债”行为。要加强行业自律和监督，加强部门协调合作，深化债券市场改革，建立健全市场制度。
- 接近监管层相关人士透露，证监会将按照“建制度、不干预、零容忍”要求，从完善制度、推动分类监管、加大中介机构违法违规成本等方面着手，进一步强化中介机构监管，持续督促中介机构归位尽责，加强源头风险防控，保护债市投资者合法权益。
- 恒大地产 1300 亿元战投去向落定，1257 亿元战投转为普通股；深圳人才安居集团接盘 200 亿权益，广州城投接盘 100 亿权益，另外 94 亿权益由深业集团及其他原战略投资者继续持有；剩余 43 亿权益回购。
- 国家高层表示，中国建成了全球最大的清洁能源系统，将推动能源清洁低碳安全高效利用，加快新能源、绿色环保等产业发展，促进经济社会发展全面绿色转型。

- 国务院领导人主持召开部分地方政府负责人视频座谈会时强调，保持政策连续性、有效性和可持续性，合理把握政策力度、选择政策工具。要勇于打破不合理的利益格局，持续推出更多改革举措，更大激活力增动力。
- 通运输部：要做好加快建设交通强国各项工作，编制好《国家综合立体交通网规划纲要》，推动交通强国建设由试点探索向扩面铺开、全面建设迈进，加快谋划一批重大工程，加快打造现代化交通基础设施体系。
- 国家卫健委部署冬春季疫情防控工作，要求适当扩大“应检尽检”核酸检测范围、增加定期检测频次；强化航空口岸隔离服务人员专业技术培训，加大陆路口非法入境人员排查管控力度；对现有的定点医院和发热门诊进行再评估，不符合要求的要坚决取消或尽快改造到位。
- 上海市 11 月 22 日新增 2 例本地新冠肺炎确诊病例，均系此前确诊病例的密接者。目前，已初步排查到上述 2 名病例密切接触者 52 人，正在落实集中隔离和采样检测。
- 香港财政司司长陈茂波发表示，加入 RCEP 协定将令香港服务贸易及投资等环节受惠。将根据协定的相关条款，争取香港成为协定生效后第一批加入的经济体。
- 春华资本集团主席胡祖六表示，中国的“新基建”聚焦的七大行业都是高科技行业，涉及各项新兴技术的创新，将有力提高中国创新实力。未来 5 年，“新基建”带动投资累计或超 17 万亿元人民币，这对中国经济的推动作用将非常显著。

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
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

2020-10-16 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。