三季度智能手机摄像头传感器出货量达历史新高

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	29783.35	-0.56
纳斯达克	11899.34	-0.21
恒生指数	26415.09	0.13
上证综指	3339.90	-0.21
深证成指	13732.52	-0.85
沪深 300	4894.79	-0.19
金融时报 100	6365.33	-0.87
东京日经	26014.62	0.42

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4891.60	0.14
IF2011	4876.00	0.07
IF2012	4834.00	0.02
IF2103	4793.60	0.09
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.30	-0.07
TF2103	99.25	-0.05
TF2106	99.15	0.00
T2012	97.52	-0.12
T2103	97.35	-0.02
T2106	97.19	0.04

宏观研究

中国加入全球最大自贸协定

11 月 15 日，《区域全面经济伙伴关系协定》谈判正式签署，这意味着覆盖亚太 15 国的巨无霸经贸圈诞生！

RCEP 的签署意味着区域内贸易的自由化和便利化水平进一步提升，据了解，货物贸易降关税覆盖的货物范围达到了 90%以上。同时，与传统的自贸协定不同，协定紧跟全球贸易发展趋势，纳入了很多全新的贸易形式，包括电子商务、知识产权、竞争政策、政府采购、中小企业等内容，超过世贸组织规定的范畴。

从 2018 年的数据来看，RCEP 15 个成员国人口、GDP、出口额、吸引外商投资均占全球总量 30%左右，是世界上涵盖人口最多、成员结构最多元、最具发展潜力的自由贸易区，也因此，RCEP 协议的签署被认为具有重要的历史意义和影响，备受关注。

RCEP 其他 14 个成员国均是中国重要的贸易伙伴。今年以来，东盟历史性地成为中国第一大贸易伙伴，双方贸易投资在世界经济低迷背景下逆势增长，今年前 9 月中国与东盟双边贸易额接近去年全年，中国对东盟全行业直接投资同比增长 76.6%。韩国是中国第五大贸易伙伴、第三大进口来源地，同时也是中国第二大贸易逆差来源国。澳大利亚是中国第八大贸易伙伴、第十四大出口目的地、第七大进口来源地，同时也是中国第三大贸易逆差来源国。中国已经连续多年成为东盟、韩国、澳大利亚和新西兰的第一大贸易伙伴。

不过，中国与这些国家的经贸合作仍有较大空间。以东盟为例，随着中国迈向全球价值链上游，中国与东盟在产业内分工的关系有望加速由竞争转向合作。中国向东盟提供关键技术、零件、设备以及市场需求，由此东盟将得以充分发挥其资源、劳动力等要素禀赋，在下游环节形成规模生产优势。

当前的中国在需求侧已成为与美国接近的全球第二大单一市场，2020 年中国有望成为全球第一大消费市场。同时，在供给侧，中国具有独特的完整产业链优势，并位居亚洲价值链体系的唯一枢纽。中国已经成为事实上的亚洲“供给-需求”双中心。

行业研究

医药研究

零售市场 AZ、拜耳、辉瑞包揽前三

医药经济报：11 月 9 日，米内网公布了 2020 年上半年中国城市零售药店超 10 亿化药排行榜和 Top20 企业。据了解，因为疫情的影响，患者减少了医院就诊的频率，导致公立医院终端药品销售额

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.79	-0.41
7 日回购	2.05	-0.85
14 日回购	3.00	0.60
21 日回购	2.90	0.30
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.80	-0.45
SHIBOR1 周	2.24	-0.10
SHIBOR2 周	2.53	-0.33
SHIBOR1 月	2.69	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

下滑超过 10%，相比之下，零售药店终端相对缓和，下滑 0.5%。在中国城市零售药店格局化药 Top 20 企业中，仍然是跨国药企占据绝大部分市场份额，前十名均为外资药企，分别为阿斯利康、拜耳、辉瑞、诺华、罗氏、默沙东、赛诺菲、西安杨森、惠氏、诺和诺德。

跨国药企已经将零售市场视为兵家必争之地。全国集中采购的逐渐推行，公立医院的市场萎缩已经成为事实，因此跨国药企都将处方药零售渠道的开拓和发展提上日程。某种程度上，零售药店是我国除医院终端外最重要的药品销售终端，在带量采购以及医保控费加剧的背景下，工业企业开始谋求与更加市场化的零售药店合作，作为院外市场对接患者的唯一“窗口”。零售药店的渠道价值，尤其是在处方药品种的渠道能力逐步提升。

电子研究

三季度智能手机摄像头传感器出货量达历史新高

据群智咨询数据显示，2020 年三季度全球手机摄像头传感器出货量约 17 亿颗，其中智能手机摄像头传感器出货量约 15.9 亿颗，同比增长约 19%，同比开始转“正”，出货量达到历史新高。与此同时，受中低端需求强劲影响，2020 年三季度全球智能手机摄像头传感器销售金额约 34 亿美金，同比增长 17%。

手机传感器主流供应商包括索尼、豪威、三星等；豪威被韦尔股份收购后，在 CIS 领域市场份额不断提升已增长至第二。今年，公司上半年推出 0.7μm6400 万像素，技术领先同业。由于华为受美国制裁，作为华为一供的索尼受到较大考验，豪威在其他安卓系手机出货保持增长；明年，OVM 等手机品牌市场份额有望提升，公司将更加受益。预计，明年智能手机出货将恢复增长，同时多摄趋势仍将延续，利好摄像头传感器的出货，可给予龙头公司持续关注。

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 13 日人民银行以利率招标方式开展了 1600 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 4BP 至 2.79%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.98%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.27%。
- 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 7BP 至 3.25%，3 年期收益率上行 6BP 至 3.80%，5 年期收益率上行 5BP 至 4.07%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 9BP 至 10.11%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.5230%，上行 0.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6790%，上行 0.80 个基点。

策略研究

2020 年 11 月 17 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘全天弱势震荡，中小创持续下跌，午后跌幅稍有收窄，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.21%，深成指下跌 0.85%，创业板指下跌 2.0%。板块方面，房地产、银行、交通运输等行业涨幅靠前，医药生物、电气设备、国防军工等行业领跌。航运、新能源整车、中日韩自贸区等概念较热，生物疫苗、HIT 电池、富媒体通信等概念回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量基本持平。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数弱势收绿，热点散乱、连贯性较差，市场情绪低落。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，冬季临近防控趋严，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

- 国家领导人表示，中方愿同各方一道加快建设金砖国家新工业革命伙伴关系。中国将在厦门市建立金砖国家新工业革命伙伴关系创新基地，开展政策协调、人才培养、项目开发等领域合作。
- 国家发改委回应“债务风险”表示，受国内外多种因素影响，债券市场防范化解重大风险面临一些新挑战；在应对债务风险以及违约处置方面，下一步将重点在加强监管、强化协同、抓早抓小三个方面加大工作力度。
- 华为荣耀出售尘埃落定，苏宁易购、天音通信等 30 余家企业发布声明，宣布完成对荣耀品牌相关业务资产的全面收购，并称此次收购是荣耀相关产业链发起的一场自救和市场化投资。
- 华为发布声明称，在产业技术要素不可持续获得、消费者业务受到巨大压力的艰难时刻，为让荣耀渠道和供应商能够得以延续，决定整体出售荣耀业务资产。对于交割后的荣耀，华为不占有任何股份，也不参与经营管理与决策。
- 美国三大股指全线收跌，道指跌逾 160 点或 0.56%，纳指跌 0.21%，标普 500 指数跌 0.48%。沃尔格林联合博姿跌超 9%，领跌道指。特斯拉涨超 8%，即将被纳入标普 500 指数。中概股方面，陆金所跌近 24%，蛋壳公寓涨超 71%，康迪车业涨超 17%。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.04%，法国 CAC40 指数涨 0.21%，英国富时 100 指数跌 0.87%。
- 亚太股市多数上涨，日经 225 指数涨 0.42%，续创 1991 年 5 月以来最高；韩国综合指数跌 0.15%，澳洲标普 200 指数涨 0.21%，新西兰 NZX50 指数涨 0.16%。
- NYMEX 原油期货涨 0.15%报 41.4 美元/桶，布油跌 0.09%报 43.78 美元/桶。油价基本走平，欧佩克+可能收紧供应政策提振油价，但 API 数据显示原油库存增幅超出预期后，油价走低。

- COMEX 黄金期货收跌 0.46%报 1879.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.98%报 24.56 美元/盎司。金价近日窄幅波动，受到疫苗乐观情绪与疫情担忧共同作用。
- 伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜跌 0.47%报 7074.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.77%报 2700 美元/吨，LME 期镍涨 0.04%报 15900 美元/吨，LME 期铝涨 1.59%报 1982 美元/吨，LME 期锡涨 1.31%报 19000 美元/吨，LME 期铅涨 1.91%报 1948 美元/吨。
- 美债收益率普跌，3 月期美债收益率持平报 0.086%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.181%，3 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 0.229%，5 年期美债收益率跌 2.7 个基点报 0.384%，10 年期美债收益率跌 4.8 个基点报 0.864%，30 年期美债收益率跌 5.8 个基点报 1.608%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.11%报 92.4564，欧元兑美元涨 0.09%报 1.1862，英镑兑美元涨 0.36%报 1.3249，澳元兑美元跌 0.3%报 0.7299，美元兑日元跌 0.34%报 104.205，美元兑瑞郎跌 0.05%报 0.912，离岸人民币兑美元涨 241 个基点报 6.5477。
- 国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要统筹考虑下一步宏观政策，增强政策有效性和可持续性。要站稳扩大内需的战略基点；发挥有效投资关键性作用，调动社会力量积极参与，谋划实施一批重大项目和民生工程。
- 央行公开市场周二进行 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，当日净回笼 700 亿元。
- 国家发改委：正在牵头编制“十四五”规划《纲要草案》；将会同相关部门进一步研究出台促进服务消费的新举措，积极发展“互联网+医疗健康”、数字智慧文旅、在线教育培训、智能体育等服务消费新模式。
- 市场监管总局：大力开展质量基础设施 “一站式”服务，面向市场应用广、发展潜力大的战略性新兴产业和智能制造、5G 技术、新材料、大数据和人工智能等领域，适度提前布局，加强创新型企业的孵化培育，助推产业化、市场化、国际化。
- 社科院李雪松：建议将“十四五”期间年均经济增速预期目标设在 5%左右；这一数字既接近中国的潜在经济增长率的水平，同时也能充分利用既有资源抢抓改革开放创新的机遇，并且为转变经济增长方式，推动高质量发展留下一个适当的空间。
- 中信证券：2021 年中国经济将回到正常运行轨道，预计增速将达到 8.9%，经济增长的主要动力将来自消费和制造业投资；2020 年为应对疫情出台的临时性、阶段性的特别举措可能将在 2021 年适度退出。

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。