华为出售荣耀：不再持有任何股份

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	29950.44	1.60
纳斯达克	11924.13	0.80
恒生指数	26381.67	0.86
上证综指	3346.97	1.11
深证成指	13850.83	0.70
沪深 300	4904.17	0.97
金融时报 100	6421.29	1.66
东京日经	25906.93	2.05

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4904.60	1.34
IF2011	4888.00	1.29
IF2012	4851.00	1.24
IF2103	4809.00	1.23
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.35	0.04
TF2103	99.28	0.06
TF2106	99.16	0.13
T2012	97.62	0.02
T2103	97.36	0.05
T2106	97.18	0.14

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	2.20	0.60
7 日回购	2.90	0.25
14 日回购	2.40	-0.55
21 日回购	2.60	-0.50
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.52	0.21
SHIBOR1 周	2.34	0.03
SHIBOR2 周	2.68	0.09
SHIBOR1 月	2.67	0.03

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

华为出售荣耀：不再持有任何股份

多家企业在《深圳特区报》发布联合声明，深圳市智信新信息技术有限公司已与华为投资控股有限公司签署了收购协议，完成对荣耀品牌相关业务资产的全面收购。出售后，华为不再持有新荣耀公司的任何股份。声明指出，此次收购既是荣耀相关产业链发起的一场自救和市场化投资，能最大化地保障消费者、渠道、供应商、合作伙伴及员工的利益；更是一次产业互补，全体股东将全力支持新荣耀，让新荣耀在资源、品牌、生产、渠道、服务等方面汲取各方优势，更高效地参与到市场竞争中。声明还称，所有权的变化不会影响荣耀发展的方向，荣耀高层及团队将保持稳定。

受美国政策打压，向华为出售产品需获得美国商务部的许可，包括芯片等核心零组件难以获取，使得华为 5G 手机业务受到极大波及。据悉，荣耀品牌手机每年出货量超 7000 万部，2019 年其在我国手机市场份额近 13%，排名第四。此次收购，收购方是由 30 余家荣耀代理商、经销商共同投资设立，是产业链针对政策的自救行为，脱离华为，有望化解当前荣耀品牌所面临的制裁困境；同时，作为独立品牌运营，也给未来中低端手机竞争带来不确定性。

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 16 日，三大指数全部高开，随后快速走低，中小创翻绿，不久各指数探底回升，大盘稳步上行，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.11%，深成指上涨 0.7%，创业板指上涨 0.21%。板块方面，有色金属、钢铁、采掘等行业领涨，休闲服务、电子、汽车等行业下跌。钛白粉、白酒、PTA 等概念火热，消费电子代工、吉利概念、超宽带技术等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量稍有回升。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数高开下探回升，日内市场情绪波动较大，低估值板块受追捧，电子等行业资金大额净流出。后续继续注重价值龙头股，回避高位炒作股，挖掘低估值成长股。中长期来看，全球疫情每日新增确诊数据高位运行，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

- 国家副主席王岐山在 2020 年创新经济论坛上通过视频发表主旨演讲。王岐山强调，中国将坚定不移全面扩大开放，让中国市场成为世界的市场、共享的市场、大家的市场。中国正以实际行动扩大进口，减少投资限制，建设更加法治化、国际化、便利化的营商环境，打造对外开放新高地，推进共建“一带一路”，深化多双边和区域经济合作，推动经济全球化向更加开放、包容、普惠、平衡和共赢的方向发展。
- 央行 11 月 16 日开展 8000 亿元 1 年期 MLF 操作，为连续第四个月超额续作 MLF，且操作规模创年内最大。分析人士认为，“紧货币”过程有望告一段落，预计央行将搭配使用逆回购和 MLF，增加流动性供应。
- 美国三大股指集体收涨，道指和标普 500 指数再创收盘纪录新高。道指涨 1.6%，纳指涨 0.8%，标普 500 指数涨 1.16%。波音大涨逾 8%，雪佛龙涨超 7%，领涨道指。能源股、航空股普涨。中概股方面，途牛涨近 29%，理想汽车涨近 14%，京东跌超 7%，拼多多跌超 6%。疫苗再传利好消息，提振市场信心。
- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.47%，法国 CAC40 指数涨 1.7%，英国富时 100 指数涨 1.66%。
- 中日韩等 15 国正式签署 RCEP，亚太股市迎来普涨。韩国综合指数收涨 1.97%，日经 225 指数涨 2.05%，新西兰 NZX50 指数涨 0.35%；澳大利亚股市高开逾 1%后不久便暂停交易，因软件问题导致市场数据出错。
- COMEX 黄金期货收涨 0.09%报 1887.9 美元/盎司；COMEX 白银期货收涨 0.36%报 24.865 美元/盎司。黄金价格基本持平。交易员权衡 Moderna 疫苗的好消息和进一步防疫封锁与加大经济刺激的前景。
- 国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 3.34%报 41.47 美元/桶，布油涨 2.59%报 43.89 美元/桶。新冠疫苗的乐观消息，提振原油需求预期。

- 伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 1.61%报 7095 美元/吨，LME 期锌涨 1.79%报 2676 美元/吨，LME 期镍跌 0.01%报 15890 美元/吨，LME 期铝涨 1.09%报 1953 美元/吨，LME 期锡涨 1.44%报 18665 美元/吨，LME 期铅涨 0.87%报 1909.5 美元/吨。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.086%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.185%，3 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.24%，5 年期美债收益率持平报 0.411%，10 年期美债收益率涨 1 个基点报 0.912%，30 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 1.666%。
- 美元指数跌 0.45%报 92.5551，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.37%报 1.1851，英镑兑美元涨 0.62%报 1.3202，澳元兑美元涨 1.26%报 0.7321，美元兑日元跌 0.55%报 104.56，美元兑瑞郎跌 0.32%报 0.9124，离岸人民币兑美元涨 221 个基点报 6.5718。
- 中国 10 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，预期增 6.5%，前值增 6.9%。10 月份服务业生产指数同比上涨 7.4%，服务业增速年内首次超过工业增速。
- 中国 10 月社会消费品零售总额同比增长 4.3%，预期增长 5.2%，前值增 3.3%。其中，餐饮收入增速年内首次转正，商品零售连续 4 个月正增长。
- 中国 1-10 月固定资产投资（不含农户）同比增 1.8%，预期增 1.8%，1-9 月增 0.8%。1-10 月房地产开发投资同比增长 6.3%，1-9 月为增 5.6%；商品房销售面积同比持平，1-9 月为下降 1.8%。
- 10 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比 9 月份下降 0.1 个百分点；1-10 月份，全国城镇新增就业 1009 万人，提前完成全年目标任务。
- 国家统计局：10 月份国民经济继续延续稳定恢复的态势，增长势头进一步巩固，四季度增长可能比二季度、三季度进一步加快；价格形势保持总体稳定，并没有发生根本性的变化，会不会造成输入性通缩的影响还需要观察。
- 国务院同意建立由农业农村部、中央农办牵头的第二轮土地承包到期后再延长三十年试点部际联席会议制度。
- 商务部：10 月当月全国实际使用外资 818.7 亿元人民币，同比增长 18.3%（折合 118.3 亿美元，同比增长 18.4%），连续 7 个月实现同比增长。

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。