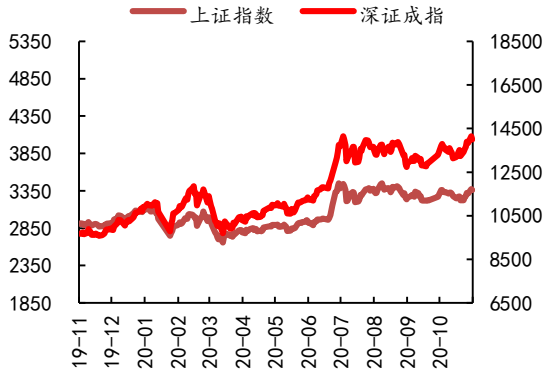
中国加入全球最大自贸协定

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	29479.81	1.37
纳斯达克	11829.29	1.02
恒生指数	26156.86	-0.05
上证综指	3310.10	-0.86
深证成指	13754.55	-0.27
沪深 300	4856.85	-1.05
金融时报 100	6316.39	-0.36
东京日经	25385.87	-0.53

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4850.60	-0.99
IF2011	4837.20	-1.09
IF2012	4799.40	-1.16
IF2103	4756.40	-1.19
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.36	-0.23
TF2103	99.27	-0.15
TF2106	99.05	-0.15
T2012	97.64	-0.24
T2103	97.32	-0.20
T2106	97.08	-0.16

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

医保目录调整初审结果出炉，降价竞争大幕拉开

米内网：11 月 11 日，国家医保局官网发布公告，提示 2020 年国家医保药品目录调整专家评审阶段的工作结束，竞价谈判工作即将按照程序组织开展。业内分析指出，专家审评阶段结束意味着降

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.60	-1.00
7 日回购	2.65	-0.15
14 日回购	2.95	0.15
21 日回购	3.10	0.30
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

价竞争大幕即将拉开，备受产业链关注的谈判议价工作将进一步考验企业价格策略和市场决心。

信迪利单抗成功进入 2019 年医保目录，降价幅度高达 63.73%。综合上一轮医保谈判的定价经验和支付情况来分析，细分领域的创新药企业若想通过本轮医保谈判获得医保支付资格，必须要做好降价 50%的准备。与此同时，进入医保目录的新药，其市场销售在终端渠道的上量将突飞猛进。

电子研究

高通已获得向华为出售 4G 芯片的许可证

当地时间周五，芯片巨头高通表示，它已获得向华为出售 4G 芯片的许可证。今年 9 月 15 日，美国对华为的新禁令正式生效。台积电、高通、三星、SK 海力士、美光等制造商根据禁令停止向华为供货，除非受到特殊许可。希望继续与华为开展业务的公司，必须首先获得美国政府颁发的许可证。由于受制于美国禁令，高通也无法在 5G 芯片上与华为展开合作。至于何时才可以恢复向华为供应 5G 产品，该公司并未透露。除了高通外，英特尔和 AMD 已经从美国政府那获得了向华为提供电脑和服务器处理器的许可。

从目前政策执行来看，美国主要是限制华为 5G 业务的发展，对 4G 及其他业务如笔电等在逐步放开许可，但这并不能缓解华为手机业务所面临的问题。当前 5G 换机潮来临，国内手机出货中，5G 手机占比达 60%以上；全球 5G 手机渗透率虽逊于国内，但根据 SA 机构预测，预计今年全球 5G 手机出货量将达到 2.5 亿台，意味着全球范围 5G 手机出货占比超 20%，明年 5G 出货将达到 4.5 亿台以上。若华为无法获得 5G 芯片，其手机份额无疑将大幅下滑。对于可能空缺的份额，高端手机预计将由苹果和三星瓜分，而中低端领域，三星和 OVM 等正加紧上调出货。产业链看，苹果链受益，安卓系，客户份额间调整并不会影响平台类公司的整体订单情况。明年依然是 5G 发展重要一年，且智能手机出货量有望恢复增长。

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 13 日，三大指数全部低开，随后大盘继续杀跌走低下破 3300 点，其后反弹跌幅收窄，创业板指较强翻红上冲，午后各指数再度下探回升，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.86%，深成指下跌 0.27%，创业板指上涨 0.23%。板块方面，仅国防军工、有色金属、汽车等行业上涨，食品饮料、银行、房地产等行业领跌。染料、国产航母、钛白粉等概念火热，啤酒、白酒、装配式建筑等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点稀少，成交量维持在低位。短期来看，大盘继续震荡走势，上周五各指数低开下探震荡，大盘险守 3300 点，临近周末避险情绪较重。周末消息面偏利好，周一有望高开，后续侧重龙头价值股布局，回避高位炒作股，挖掘低位成长股。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，企业盈利难度加大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国家领导人主持召开全面推动长江经济带发展座谈会强调，要打造区域协调发展新样板，构筑高水平对外开放新高地，塑造创新驱动发展新优势，使长江经济带成为我国生态优先绿色发展主战场、畅通国内国际双循环主动脉、引领经济高质量发展主力军。加紧布局一批重大创新平台，加快突破一批关键核心技术，强化关键环节、关键领域、关键产品的保障能力。
- 《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式签署，世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区就此诞生。通过 RCEP，中国和日本首次达成双边关税减让安排，实现历史性突破。
- 商务部副部长王受文：根据 RCEP 规定，协定生效需 15 个成员中至少 9 个成员批准，其中要至少包括 6 个东盟成员国和中国、日本、韩国、澳大利亚和新西兰中至少 3 个国家；接下来 RCEP 各成员将各自履行国内法律审批程序，努力推动协定早日生效实施。
- 引发千亿资金追捧的首批上证科创板 50ETF 又成为市场关注的焦点。华夏、易方达、华泰柏瑞和工银瑞信基金旗下科创板 50ETF 今日将正式在上交所上市，这意味着，不仅场内交易迎来全新品种，也意味着科创板投资正式指数化投资新时代。
- 国务院领导人表示，RCEP 的签署是多边主义和自由贸易的胜利，必将为促进地区的发展繁荣增添新动能，为世界经济实现恢复性增长贡献新力量。东亚经济韧性较强，有望成为今年全球唯一经济正增长的地区。要以签署 RCEP 为契机，提升贸易和投资自由化便利化水平，实现高水平的区域经济一体化。
- 财政部：RCEP 协定顺利签署，各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主；下一步，财政部将积极做好协定关税减让相关工作。

- 商务部：RCEP 将成为新时期我国扩大对外开放的重要平台，助力我国形成国内国际双循环新发展格局；通过 RCEP，我国与日本建立了自贸关系，这是我国首次与世界前十的经济体签署自贸协定，大大提升我国自贸区网络的“含金量”。
- 央行就部分银行拖延、拒绝为小微企业开户下发风险提示，要求央行分支机构、商业银行高度重视并全面强化小微企业银行账户服务和管理工作，做到“寓管理于服务，以服务促管理”，严格落实“两个不减、两个加强”管理要求。
- 国家卫健委：11 月 14 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 13 例，均为境外输入病例；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）；新增无症状感染者 6 例（均为境外输入）。
- 我国第五款新冠疫苗进入三期临床试验。乌兹别克斯坦政府近日表示，由安徽智飞龙科马生物制药有限公司研发的新冠疫苗将在乌兹别克斯坦开展三期临床试验。
- 上海市发布通知，要求凡是进入本市储存、加工、销售的高风险进口冷链食品需查验核酸检测和消毒证明。自 11 月 16 日零时起，高风险进口冷链食品应当进入中转查验库进行核酸检测和外包装消毒。
- 中银国际研究董事长曹远征表示，未来 15 年，中国居民收入可持续增长，中国的市场会扩大一倍以上，随着持续高水平开放，中国市场将被全球共享，塑造新的全球化格局。中国的城镇化率未来 15 年还有增长空间，预计将有 2.9 亿农民工实现“市民化”。
- 国家统计局即将公布 10 月主要宏观经济数据。机构预测，由于内需外需持续回暖，10 月经济复苏进程延续。其中，“三驾马车”将呈现加快改善势头。国内消费快速恢复，出口将保持高速增长，制造业和基建投资也有望小幅改善。

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
健之佳	707266	72.89	22.99	1,325.00		13,000.00	2020-11-19		
立方制药	003020			926.40	300.00	9,000.00	2020-11-12	2020-11-12	2020-11-12
明新旭腾	707068			1,660.00	300.00	16,000.00	2020-11-11	2020-11-11	2020-11-11
仲景食品	300908			712.50	800.00	7,000.00	2020-11-11	2020-11-11	2020-11-11
中控技术	787777			805.45	1,600.00	8,000.00	2020-11-11	2020-11-11	2020-11-11
诺思兰德	889847			592.00	2,368.00	573,500.00	2020-11-10	2020-11-10	2020-11-10
德众股份	889352			528.00	2,112.00	511,500.00	2020-11-09	2020-11-09	2020-11-09
汇创达	300909			718.95	800.00	7,000.00	2020-11-09	2020-11-09	2020-11-09
康平科技	300907			684.00	800.00	6,500.00	2020-11-09	2020-11-09	2020-11-09

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。