双 11 当天全国处理 6.75 亿件快件 创历史新高

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	29397.63	-0.08
纳斯达克	11786.43	2.01
恒生指数	26226.98	-0.28
上证综指	3342.20	-0.53
深证成指	13720.17	-1.95
沪深 300	4904.90	-0.99
金融时报 100	6382.10	1.35
东京日经	25349.60	1.78

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4907.40	-0.71
IF2011	4900.00	-0.65
IF2012	4863.00	-0.68
IF2103	4817.20	-0.73
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.65	-0.06
TF2103	99.49	-0.06
TF2106	99.30	0.03
T2012	97.92	-0.06
T2103	97.49	-0.08
T2106	97.20	-0.07

宏观研究

10 月信贷社融大回落 M2 连续 8 个月双位数增长

11 月 11 日，央行发布 10 月份金融及社融统计数据。信贷方面，10 月份，人民币贷款增加 6898 亿元，同比多增 285 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 4331 亿元，其中，短期贷款增加 272 亿元，中长期贷款增加 4059 亿元；企(事)业单位贷款增加 2335 亿元，其中，短期贷款减少 837 亿元，中长期贷款增加 4113 亿元，票据融资减少 1124 亿元；非银行业金融机构贷款增加 382 亿元。

总体看，10 月新增信贷社融数据稍不及此前的市场预期，不少分析认为，这主要受季节性因素和监管导向影响。不过，从结构性数据看，10 月份信贷需求依然强劲，且反映企业现金流情况的狭义货币(M1)同比增长高达 9.1%，反映出经济复苏活力持续向好。随着经济的企稳复苏，受政策调控影响，后续 M2 和社融增速将逐步向名义 GDP 增速收敛。

虽然相较于 9 月 1.9 万亿的新增信贷规模，10 月新增贷款只有 6898 亿元显得环比降幅较大，但鉴于 10 月历来是信贷小月，环比显著回落属正常现象。同比看，今年 10 月与去年 10 月的新增信贷规模基本持平，仅同比微增 285 亿元。同时，今年 10 月人民币贷款余额同比增长 12.9%，也与前几个月较为接近，自从今年 7 月以来，信贷增速已连续多月保持在 13.0%左右的水平。

从细项看，信贷结构延续向好趋势。对公中长期贷款快于短期贷款，当月企业部门短期贷款减少 837 亿元，中长期贷款增加 4113 亿元；居民中长期贷款依然增长稳健，当月新增规模达 4059 亿元。

对于年内剩下两个月的社融走势，考虑到地方政府专项债已接近尾声，政府债券对社融的贡献已明显下降。若新增贷款规模按照去年同期水平测算，11-12 月份社融增速将大概率维持在 13.5-%13.7%区间内运行，即 10 月份社融增速有望成为年内峰值。

行业研究

医药研究

2020 上半年三大终端六大市场药品销售额急降 10.7%，网上药店暴涨

米内网：2020 年上半年我国三大终端六大市场药品销售额达 7839 亿元，同比下滑 10.7%。从实现药品销售的三大终端的销售额分布来看，公立医院终端市场份额最大，2020 上半年占比为 63.2%；零售药店终端市场份额 2020 上半年占比为 26.6%；公立基层医疗终端市场份额近年有所上升，2020 上半年占比为 10.2%。

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	2.35	0.25
7 日回购	2.38	0.03
14 日回购	2.62	0.07
21 日回购	2.90	0.35
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.33	0.14
SHIBOR1 周	2.27	0.00
SHIBOR2 周	2.52	0.15
SHIBOR1 月	2.64	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

受疫情、带量采购等政策影响，2020 上半年三大终端六大市场药品销售额急降。从医药板块三季报业绩情况来看，个股出现分化，受益于疫情的部分防护类、检测类、疫苗类公司业绩大增。长期建议关注：一、关注在研产品丰富、业绩具有确定性的创新产业链个股；二、关注不受招标降价政策影响成长性良好的个股，如服务类、连锁药店个股。

电子研究

国家邮政局：双 11 当天全国处理 6.75 亿件快件 创历史新高

根据国家邮政局监测数据显示，11 月 1 日-11 日，全国邮政、快递企业共处理快件 39.65 亿件，其中 11 月 11 日当天共处理快件 6.75 亿件，同比增长 26.16%，再创历史新高。根据预测，“双 11”期间（11 月 11 日至 16 日），业务量将达 29.7 亿件，比去年同期增长 28%左右，日均快递业务量达 4.9 亿件，约是日常业务量的 2 倍。双 11 各大平台发布成绩：天猫方面对外宣布，2020 天猫双 11 全球狂欢季实时物流订单量破 22.5 亿单，约等于 2010 年全年中国快递量的总和；同时，京东物流开放业务单量同比增长 102%，个人快递单量增长 164%，京东云仓单量增长 138%，京东冷链零担运输业务量增长 100%，农特产品业务量环比 618 增 长近 5 倍。

电商件是当前我国快递物流业务规模增长的主要动因，特别在疫情影响下，以及直播带货等新模式下，电商规模增速瑞增，今年快递业务量在经历 1 季度的低迷后，4 月份起快速回升，增速持续保持高位。除传统的三通一达外，顺丰从去年开始也加大了对电商快递的投入，当顺丰介入后可以看到，行业格局正发生变化，票单价仍在磨底，这得益于各大快递公司对供应链的投入与整合，继续压缩成本，但同时，也让行业集中度更加集中。本轮快递旺季将持续到明年 2 月春节，预计在消费模式转变，快递基础设施优化，以及快递成本下降的共同作用下，我国快递在未来几年仍将保持高增速，顺丰向下收割市场份额，将进一步巩固行业龙头地位。

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 11 日人民银行以利率招标方式开展了 1500 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 5BP 至 2.71%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.94%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.24%。
- 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 期限稳定在 3.16%，3 年期收益率上行 3BP 至 3.70%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.99%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 3BP 至 9.98%。
- 昨日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 2.3140%，下行 1.90 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6460%，上行 1.00 个基点。

策略研究

2020 年 11 月 11 日，三大指数全部低开，其后大盘弱势震荡，中小创一路下行，午后跌幅继续扩大，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.53%，深成指下跌 1.95%，创业板指大跌 3.31%。板块方面，建筑材料、采掘、建筑装饰等行业涨幅靠前，电子、汽车、计算机等行业领跌。钛白粉、西部水泥、黄酒等概念火热，国家大基金、新能源整车、超宽带技术等概念大幅回落。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，昨日各指数低开低走，前期大涨的汽车、芯片大幅回调，市场情绪急降，创业板指跌破多根均线支撑，沪深 300 等蓝筹大盘指数相对稳健。后续继续注重价值龙头股，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，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

- 中国 10 月 M2 同比增长 10.5%，预期 10.8%，前值 10.9%。10 月新增人民币贷款 6898 亿元，预期 7942.9 亿元，前值 19171 亿元。10 月社会融资规模增量为 1.42 万亿元，预期为 1.4 万亿元，前值为 3.48 万亿元。
- 国药集团：全球首个新冠灭活疫苗Ⅲ期临床顺利推进，在多国进行的新冠疫苗Ⅲ期临床试验现已接近尾声，试验各项数据均好于预期。
- “双 11”购物狂欢节落下帷幕。2020 天猫“双 11”全球狂欢季成交额达到 4982 亿，超过 450 个品牌成交额过亿。京东 11.11 全球热爱季累计下单金额超 2715 亿元，再次创造了新的纪录。小米宣布，11 月 1 日-11 月 11 日，全平台支付金额破 143 亿。
- 美国三大股指收盘走势分化，道指微跌 0.08%，纳指大涨 2.01%，标普 500 指数涨 0.77%。美国运通跌超 4%，波音跌超 3%，领跌道指。科技股大幅反弹，苹果、亚马逊涨超 3%，微软涨 2.6%，特斯拉涨 1.65%。双十一概念股多数收高，拼多多涨超 8%，京东涨 3.45%，宝尊电商涨近 3%，达达集团涨近 11%，阿里巴巴跌 0.4%。
- 欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.4%，法国 CAC40 指数涨 0.48%，英国富时 100 指数涨 1.35%。
- 亚太股市多数飘红，韩国综合指数收涨 1.35%，已连续八日上扬；日经 225 指数收涨 1.78%，续创 1991 年 6 月以来最高；澳洲标普 200 指数收涨 1.72%，新西兰 NZX50 指数收涨 0.42%。
- 国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 0.15%报 41.42 美元/桶，布油涨 0.37%报 43.77 美元/桶。API 原油库存降幅超预期且疫苗进展乐观，使油价得到支撑。
- COMEX 黄金期货收跌 0.67%报 1863.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.44%报 24.355 美元/盎司。金价走低，因美元走强和风险意愿改善。

- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.67%报 6885.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.64%报 2628 美元/吨，LME 期镍涨 0.61%报 16000 美元/吨，LME 期铝涨 0.47%报 1917 美元/吨，LME 期锡跌 0.25%报 18235 美元/吨，LME 期铅涨 1%报 1868.5 美元/吨。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.31%报 93.0081，创一周新高；非美货币全线走低，欧元兑美元跌 0.33%报 1.1777，英镑兑美元跌 0.38%报 1.3223，澳元兑美元跌 0.09%报 0.728，美元兑日元涨 0.16%报 105.42，美元兑瑞郎涨 0.23%报 0.9172，离岸人民币兑美元跌 195 个基点报 6.6185。
- 国务院常务会议决定在浦东新区开展市场准入“一业一证”试点，选取电影院等 31 个行业建立综合许可制度，并在全国大幅压减建设工程企业和测绘资质并加强监管，更大激发市场活力，为扩大消费和有效投资创造条件。
- 央行公开市场 11 月 11 日开展 1500 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1200 亿元逆回购到期，净投放 300 亿元。
- 农业农村部部长韩长赋表示，十四五时期将发展休闲农业、农村电商等新产业、新业态。中国粮食安全形势处于中国最好的时期，今年中国粮食丰收已成定局，产量有望创历史新高。
- 国家卫健委：11 月 10 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 17 例，其中境外输入病例 16 例，本土病例 1 例（在安徽）；新增无症状感染者 15 例（境外输入 13 例）。
- 中国社科院、国务院国资委联合组建国有经济研究智库——“中国社会科学院国有经济研究智库”。

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。