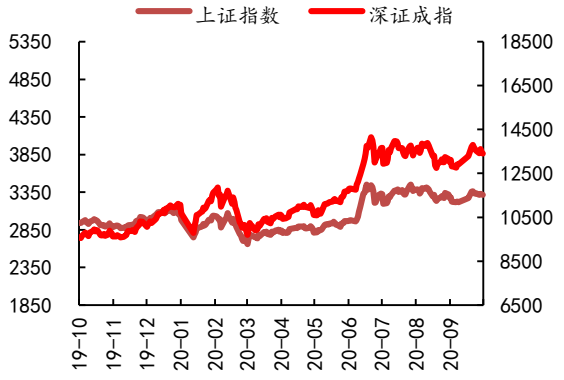
国际芯巨头齐聚进博会 产业开放合作成共识

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	29157.97	2.95
纳斯达克	11713.78	-1.53
恒生指数	26016.17	1.18
上证综指	3373.73	1.86
深证成指	14141.15	2.19
沪深 300	4981.35	1.96
金融时报 100	6186.29	4.67
东京日经	24839.84	2.12

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4974.40	2.29
IF2011	4968.80	2.48
IF2012	4929.80	2.69
IF2103	4890.80	2.96
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.57	-0.11
TF2103	99.38	-0.14
TF2106	99.18	-0.08
T2012	97.88	-0.22
T2103	97.44	-0.23
T2106	97.19	-0.12

宏观研究

“攻破”6.6 关口 人民币仍存升值空间

11 月 9 日，在岸人民币对美元汇率升破 6.6 关口，这是 2018 年 6 月底以来的首次。从当前情况来看，外部环境存在缓和可能性，美联储货币政策或延续宽松，美元指数将进一步下跌，人民币存在升值空间。

人民币对美元汇率上涨，也是全球市场风险偏好变化的一个缩影。9 日，A 股大幅收涨，美股期货日内也强势上攻。不过，市场波动的风险依然较大。

自 5 月底开启升值行情以来，人民币对美元汇率涨逾 6000 点，较为明显的局部回调行情发生在 9 月下半月和 10 月中下旬。截至目前，人民币对美元汇率不仅“弥补”了 2019 年“破 7”以来的跌幅，还回补了 2018 年 6 月底以来的调整幅度。如果继续“前进”，将追回到 2018 年 2 月至 6 月初的位置，这是近五年内的汇率高位。

人民币最近几日的升值行情，也隐含了外部环境趋于缓和的市场预期。近来人民币升值的主要原因包括我国基本面在全球占优且货币政策正常化。近期还出现了一些边际变化，如贸易顺差持续、银行间外汇市场供需关系改善等。

美元疲软还将持续，美元指数或在本轮走弱中跌破 91。美联储最新决议仍是“按兵不动”，利率水平维持在 0%至 0.25%。同时，美联储主席鲍威尔表达了对经济复苏的担忧，并表示尚未考虑缩减资产购买的力度。这预示着未来美国货币政策还将维持宽松，美元或继续走弱。

人民币近期的波动，也是全球市场风险偏好变化的一个缩影。9 日国内市场交易时间段，人民币升值同时，A 股也强势上攻，美股三大股指期货也重拾涨势，纳指期货一度涨近 3%。

市场风险偏好回升，国内外市场均上演了股债“跷跷板”效应。国内市场上，国债期货全线收跌；海外市场上，9 日上午，美国长短端国债走势一度分化，长端利率上行。

行业研究

医药研究

上半年医院市场仅生物药正增长

医药经济报：2020 年上半年，中国公立医疗机构药品的销售额为 5752 亿元，与 2019 年上半年同比下降了 13.9%。疫情叠加带量采购、控费政策、医保目录调整、国家谈判品种降价等因素的影响，化学药和中成药在公立医疗机构的占比呈现下降的趋势，化学

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.25	0.46
7 日回购	2.30	0.65
14 日回购	2.30	0.30
21 日回购	2.40	0.20
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.19	0.40
SHIBOR1 周	2.27	0.06
SHIBOR2 周	2.38	0.18
SHIBOR1 月	2.65	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

药的销售额同比下降 16.4%，销售额占比由 2019 年上半年的 70.4%下降至 68.6%；中成药的销售额同比下降 18.2%，销售额占比由 2019 年上半年的 20.5%下降至 19.7%。而生物药在中国公立医疗机构的销售额达 580 亿元以上，同比增长 15.93%，销售额占比也由 2019 年上半年的 9.2%上升至 11.7%。

作为高监管行业，医药行业受政策的影响相对较大。2020 年上半年是“4+7”集采和“4+7”扩围集采、医保谈判品种及国家重点监控品种的执行期，这些政策叠加新冠疫情对 2020 年上半年中国医疗机构药品的销售带来了深刻的影响。生物药近年来受益于国家政策的扶持，同时随着技术创新、企业的重视以及居民保健意识增强等因素的驱动，国内生物药市场销售额快速增长。

电子研究

国际芯巨头齐聚进博会 产业开放合作成共识

阿斯麦（ASML）、三星、英飞凌等半导体产业内巨头们悉数参展，在现场不仅展示了各自前沿技术和产品，还通过发声和公布投资计划，用实际行动支持全球半导体行业的开放与协作，以及对中国市场的看好。

我国是全球最重要的芯片市场，也是全球半导体制造设备需求增长最快的市场，国际龙头看好中国市场。国内半导体产业政策迎来黄金期，我国一直秉持开放的态度欢迎外国芯片企业与境内企业开展合作，共同促进我国半导体产业发展。短期，一是可关注上游 8 英寸产能紧缺，导致产业链看涨所带来的投资机会，二是美国大选使得外部不确定性因素暂时缓解，半导体板块此前调整数月，可关注华为概念、芯片制造等个股反弹机会。

固收研究

- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020 年 11 月 9 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 上行 1BP 至 2.66%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.94%；SKY_10Y 上行 3BP 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 期限上行 2BP 至 3.16%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.66%，5 年期收益率上行 2BP 至 3.96%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.94%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.1930%，上行 40.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6460%，上行 0.60 个基点。

策略研究

2020 年 11 月 9 日，三大指数全部跳空高开，其后大盘继续单边上行，午后各指数震荡偏强，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.86%，深成指上涨 2.19%，创业板指大涨 2.96%。板块方面，所有行业指数全部收红，其中电子、有色金属、非银金融、通信、交通运输、计算机等行业领涨，芯片概念、第三代半导体、航运、科创次新等概念火爆。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量同步放量。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数高开高走放量收中阳线，深成指创近期平台新高，市场情绪极好。受大选落地和疫苗消息利好，昨日欧美市场大热，A 股有望延续反弹行情，继续注重龙头价值股，回避高位炒作股，适度挖掘前期受打压低估值板块。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

- 国务院办公厅发文推进对外贸易创新发展，提出要坚定维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，积极商签更多高标准自贸协定和区域贸易协定；加快建立国际营销体系，重点推动汽车、机床等行业品牌企业建设国际营销服务网点；促进跨境电商等新业态发展。
- A 股强势单边上行，上证指数收涨 1.86%；深证成指涨 2.19%，盘中创出逾 5 年新高；创业板指涨 2.96%收复 2800 点，创 3 个月新高；万得全 A 涨 2.12%。两市成交额时隔两个月再破万亿。北向资金净买入 196.99 亿元，创历史次高。
- 美股尾盘回落，三大股指收盘涨跌不一。道指收涨逾 830 点，开盘一度涨逾 1600 点；纳指跌 1.53%，标普 500 指数涨 1.17%。美国运通涨超 21%，波音涨 13.8%，领涨道指。金融股、能源股、航空股大涨。科技股多数走低，奈飞跌超 8%。受新冠疫苗利好消息提振，市场风险意愿上升。
- 欧股大幅收涨。法国 CAC40 指数涨 7.57%，英国富时 100 指数涨 4.67%，德国 DAX 指数涨 4.94%。英国和法国股指创 3 月以来最大单日涨幅；德国股指创五月以来最大单日涨幅。泛欧斯托克 600 指数涨超 4%。
- 亚太股市多数飘红，日经 225 指数收涨 2.12%，韩国综合指数收涨 1.27%，澳洲标普 200 指数收涨 1.75%，新西兰 NZX50 指数收涨 1.83%。
- COMEX 黄金期货收跌 4.58%报 1862.3 美元/盎司，创 8 月 11 日以来最大单日跌幅；COMEX 白银期货收跌 5.91%报 24.145 美元/盎司。美元和股市大涨施压金价。
- 国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 7.27%报 39.84 美元/桶，创半年以来最大单日涨幅。布油涨 6.69%报 42.09 美元/桶。新冠疫苗利好消息缓解市场对能源需求前景的担忧。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.12%报 6938 美元/吨，LME 期锌涨 0.66%报 2652 美元/吨，LME 期镍涨 2.82%报 15795 美元/吨，LME 期铝涨 0.03%报 1902 美元/吨，LME 期锡跌 0.14%报 18335 美元/吨，LME 期铅跌 0.54%报 1832.5 美元/吨。

- 美债收益率多数收涨，受辉瑞疫苗利好消息刺激，风险情绪上升。3 月期美债收益率持平报 0.091%，2 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.181%，3 年期美债收益率涨 3.2 个基点报 0.24%，5 年期美债收益率涨 6.7 个基点报 0.433%，10 年期美债收益率涨 10.1 个基点报 0.927%，30 年期美债收益率涨 10.8 个基点报 1.712%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.27%报 92.8361；欧元兑美元跌 0.12%报 1.1813，英镑兑美元涨 0.13%报 1.3164，澳元兑美元跌 0.05%报 0.728，美元兑日元涨 1.78%报 105.38，美元兑瑞郎涨 1.03%报 0.9138，离岸人民币兑美元现跌 233 个基点报 6.6159。
- 国务院办公厅发布指导意见，明确全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制。
- 央行 11 月 9 日不开展逆回购操作，当日 500 亿元逆回购到期，单日净回笼 500 亿元。
- 国家卫健委：11 月 8 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 33 例，其中境外输入病例 32 例，本土病例 1 例（在天津）；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 9 例（均为境外输入）。
- 上海新增 1 例新冠肺炎确诊病例，为一例偶发病例，涉及的范围比较局限，其 26 名密切接触者目前已全部完成首次核酸检测，结果均为阴性。
- 发改委等 9 部委要求在农业农村基础设施建设领域推广以工代赈，符合条件的农业农村基础设施项目可纳入地方政府专项债和抗疫特别国债支持范围。

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。