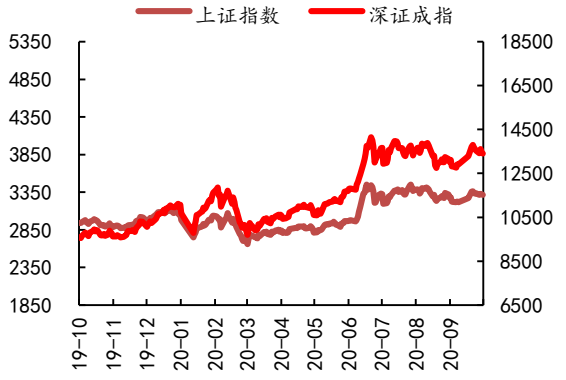
我国外汇储备规模连续 6 个月高于 3.1 万亿美元

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	28390.18	0.00
纳斯达克	11890.93	0.00
恒生指数	25712.97	0.07
上证综指	3312.16	-0.24
深证成指	13838.42	-0.40
沪深 300	4885.72	0.01
金融时报 100	5906.18	0.00
东京日经	24325.23	0.91

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4879.80	0.16
IF2011	4864.60	0.15
IF2012	4817.00	0.17
IF2103	4769.60	0.27
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.66	-0.18
TF2103	99.52	-0.10
TF2106	99.25	-0.14
T2012	98.07	-0.25
T2103	97.63	-0.26
T2106	97.30	-0.28

宏观研究

我国外汇储备规模连续 6 个月高于 3.1 万亿美元

国家外汇管理局 7 日公布的最新外汇储备规模数据显示，截至今年 10 月末，我国外汇储备规模为 31280 亿美元，较 9 月末下降 146 亿美元，降幅为 0.46%。10 月，我国外汇市场运行保持平稳，市场交易理性有序。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，国际金融市场上，受新冠肺炎疫情、货币及财政政策预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家资产价格有所下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模有所下降。

海外经济缓慢复苏，外需改善带动我国出口改善。资本市场虽有所波动，但跨境资金整体呈现流入态势。贸易和跨境资本流入对 10 月外汇储备规模形成小幅贡献，但估值损失抵消后仍形成损失，故 10 月外汇储备规模小幅回落。

虽然 10 月外汇储备规模环比回落，但仍较年初上升 201 亿美元，外汇储备规模连续 6 个月位于 3.1 万亿美元之上，总体保持平稳。我国宏观调控、外汇管理等政策审时度势，面对近期人民币升值走势，下调远期售汇业务的外汇风险准备金率至 0，并逐渐淡出“逆周期调节因子”的使用，引导市场预期，维护外汇市场平稳运行，促进跨境资本流动基本平衡，为外汇储备规模保持稳定提供了保障。

此外，国家外汇管理局近日公布的国际收支平衡表初步数据显示，2020 年前三季度，我国经常账户顺差 1707 亿美元，与同期国内生产总值(GDP)之比为 1.7%，国际收支保持基本平衡。其中，三季度经常账户顺差 942 亿美元，在国内经济运行持续稳定恢复、金融市场双向开放推动下，跨境资金的双向流动更加活跃。

直接投资持续净流入，证券市场双向资金流动更加活跃。2020 年三季度，直接投资顺差 239 亿美元，其中对外直接投资 332 亿美元，来华直接投资 571 亿美元，同比和环比均有所增长。证券市场方面，三季度，境外投资境内证券逾 700 亿美元，我国对外证券投资逾 300 亿美元。

行业研究

医药研究

2020 年上半年零售终端药品销售增速下滑显著

米内网：2020 上半年，受“新冠”疫情影响，在人们尽量减少出行与消费的情况下，2020 上半年零售终端的药品销售规模出现负

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	1.65	-0.40
14 日回购	2.00	-0.06
21 日回购	2.20	0.07
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.38	-0.07
SHIBOR1 周	2.07	-0.02
SHIBOR2 周	2.09	-0.03
SHIBOR1 月	2.63	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

增长，但随着人们生活逐渐恢复正常，经济回暖，预计 2020 全年零售终端的药品规模将达到 4322 亿元，同比去年增长 3%。

相对于实体药店而言，网上药店近几年发展较快，但受到处方药限购及不能使用医保等因素的限制，在 2019 年以前，网上药店市场份额不到 4%。但在 2020 年“新冠”疫情影响下，催化人们网上购药的习惯，同时部分电商平台入驻互联网医院，使得 2020 上半年网上药店药品销售同比增长 70%，市场份额也上升至 5.7%，而实体药店的药品销售则首次呈现负增长。随着人们恢复正常生活，医疗机构就诊人数的增加，下半年网上药店药品的销售会有所回落，预计全年网上药店药品销售增长在 60%左右，而实体药店的增长率则由负转正，与去年同期相比，略有 1 个多点的增长。

上半年零售终端药品销售数据显著下滑，但药店连锁化率不断提升，根据药监局发布的《2019 年度药品监管统计年报》，截至 2019 年底，全国共有《药品经营许可证》持证企业 54.4 万家，其中批发企业 1.4 万家；零售连锁企业 6701 家，零售连锁企业门店 29.0 万家；零售药店 23.4 万家。全国共有 52.4 万家零售药店，其中连锁门店 29.0 万家，连锁率达到 55.2%，同比 2018 年连锁率提升 3.1 个百分点。上市连锁药店公司前三季度整体表现良好，上市公司依靠资金及品牌优势，通过并购与自建方式，规模不断扩张。

电子研究

高通中国区董事长：全球十大手机厂商中国独占七家

11 月 6 日，在第三届进博会配套活动——2020 智能科技与产业国际合作论坛上，高通公司中国区董事长孟樸指出，以往通信技术商用第一年，大部分厂商会观望一段时间，然而在中国市场，5G 商用化速度远超以往：几乎所有的厂商都非常积极地拥抱 5G，无论是顶级旗舰机，还是中高端、中低端手机都在快速迭代，与此同时，世界前十大手机厂商中已有 7 家是中国企业。

自去年我国发放 5G 牌照，开启 5G 网络建设以来，国内累计建设 5G 的基站已经达到 69 万个，累计终端连接数已经超过 1.6 亿个。工信部数据显示，目前国内手机出货量 5G 机型渗透率已达到 60%，这一数字超过全球平均水平。随着苹果发布首款 5G 手机，国内 5G 手机的渗透率将进一步提升；华为受美国制裁，其中高端手机面临较大不确定性，不过近期美国陆续批准部分芯片供应商继续向华为供货的许可；此外，小米、OV 等品牌都有调高出货的动作，看好明年市场需求与产业供给格局。手机市场在 5G 科技的驱动下，未来 1-2 年迎来换机高峰，可对消费电子给予持续关注，包括蓝思、立讯、信维、领益、歌尔等。

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 6 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 下行 1BP 至 2.65%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 4BP 至 2.93%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.21%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 1BP 至 3.14%，3 年期收益率稳定在 3.64%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.95%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.94%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.7900%，上行 41.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6400%，上行 0.70 个基点。

策略研究

2020 年 11 月 6 日，三大指数全部高开，其后纷纷走低翻绿，大盘全天弱势震荡，创业板最弱单边下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.24%，深成指下跌 0.4%，创业板指下跌 1.97%。板块方面，家用电器、有色金属、电子等行业逆势上涨，医药生物、电气设备、国防军工等行业领跌。黄金、半导体封测、稀缺资源等概念火热，CAR-T 疗法、医疗器械、充电桩等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量与近期持平。短期来看，大盘继续震荡走势，上周五各指数虽高开低走收绿，但周涨幅依然为近期最大，大盘回到震荡中枢，市场情绪尚可。周末美国大选尘埃初定，不确定性降低提升全球市场风险偏好。新股发行步伐加速，个股表现分化将持续，后续操作注重布局价值龙头股，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

- 深深房与中国恒大同时宣布终止重大资产重组，深深房将于今日复牌交易，此案创下中国股市重组停牌之最长时间记录，累计停牌时间超过 1000 天。恒大地产的四年回 A 之路正式终结，此外，恒大原本需要在 2021 年 1 月 31 日前履行的 1300 亿战略投资的回购义务，绝大部分已经“一笔勾销”了。
- 银保监会副主席黄洪：将引导金融机构加大对大湾区内包括新型显示、新一代通信技术、5G 和移动互联网、生物医药等先进制造业和战略性新兴产业的金融支持；不断拓宽战略性新兴产业的融资渠道；将进一步加强与港澳金融监管部门的交流，探索建立与大湾区建设发展相适应的跨境风险监管模式，研究建立跨境金融创新的监管“沙盒”。
- 商务部部长助理李成钢表示，今年前三季度我国肉类进口 741 万吨，同比增长 72%；进口金额 231 亿美元，同比增长 83%，均创下历史新高。截至目前，中国已同近 40 个国家和地区进口猪、牛、羊、禽等肉类产品，基本涵盖了全球的肉类生产国。
- 长三角 G60 科创走廊以一体化高质量发展促进国内国际双循环政策发布会举行，会上，《关于支持长三角 G60 科创走廊以头部企业为引领推动产业链跨区域协同合作的实施意见》《推进上海西部五区科技和产业协同发展实现与长三角 G60 科创走廊联动发展的战略合作框架协议》等重磅政策相继发布。
- 全球四大会计师事务所之一毕马威（KPMG）的中国管理咨询服务主管合伙人刘建刚表示，他预计今年中国有望超越美国成为世界第一消费大国，未来中国全球供应链的中心位置会更加牢固。
- 国家卫健委：11 月 7 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 28 例，均为境外输入病例（陕西 9 例，上海 7 例，湖北 4 例，浙江 2 例，广东 2 例，四川 2

例，山西 1 例，福建 1 例）；无新增死亡病例；新增疑似病例 4 例，均为境外输入病例（均在上海）；新增无症状感染者 36 例（境外输入 34 例）。

- 天津通报新增本地 1 例新冠肺炎确诊病例情况，系天津海联冷冻食品有限公司装卸工人，为普通型病例，未有疑似病例接触史，并宣布天津迅速进入战时状态。
- 国家统计局将于近日公布 10 月 CPI 数据。多家机构预测，由于去年 10 月高基数和今年 10 月猪肉价格环比回落，10 月 CPI 将加速回落，同比涨幅大概率下行至低于 1%。
- 经测算，截至 11 月 6 日首个计价日，参考原油品种均价为 40.74 美元/桶，变化率为 2.45%，对应的汽柴油的零售价应上调 60 元/吨。到了 11 月 19 日的计价期末，国内的成品油零售价有望小幅上调或搁浅，预计上调幅度约为 70 元/吨左右。

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。