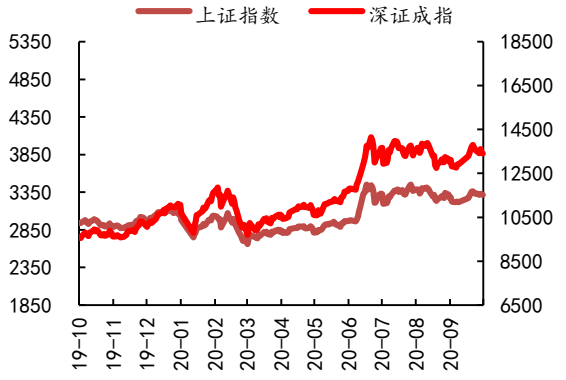
冠脉支架集采结果出炉，最大降价幅度超过 96%

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	1.95
纳斯达克	11890.93	2.59
恒生指数	25695.92	3.25
上证综指	3320.13	1.30
深证成指	13894.26	1.72
沪深 300	4885.11	1.48
金融时报 100	5906.18	0.39
东京日经	24105.28	1.73

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4875.00	1.59
IF2011	4862.00	1.66
IF2012	4816.80	1.77
IF2103	4769.00	1.95
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.84	-0.11
TF2103	99.60	-0.10
TF2106	99.36	-0.03
T2012	98.30	-0.10
T2103	97.86	-0.09
T2106	97.53	-0.10

宏观研究

银行家宏观经济热度指数回升 中国经济稳定转好态势明显

日前，央行营业管理部发布了第三季度北京市银行家问卷调查结果。调查结果显示，宏观经济热度指数较此前快速回升。第三季度，北京市银行家宏观经济热度指数为 25%，较第二季度的 10.8%快速回升 14.2 个百分点；而在第一季度，北京市银行家宏观经济热度指数为 6.8%。另据央行此前发布的第三季度全国银行家问卷调查报告显示，全国银行家宏观经济热度指数为 25.6%，比第二季度的 13.0%上升 12.6 个百分点；而在一季度，全国银行家宏观经济热度指数为 6.5%。

不难发现，今年第二季度银行家宏观经济热度指数较第一季度有明显回升，第三季度则较第二季度更快速回升。银行家宏观经济热度指数与经济增速之间有明显的正相关关系。第二季度、第三季度银行家宏观经济热度指数大幅提升，主要是受这两个季度国内疫情得到有效控制、GDP 增速持续大幅回升推动，这也在北京等区域的数据中得到了验证。

针对 10 月份的经济数据，10 月份 PMI 等先行指标显示，近期宏观经济继续保持较快修复势头，修复动能正在逐步从工业生产及投资端转向服务业和居民消费。10 月份，工业增加值同比将在 6.0%左右，较 9 月份小幅回落；服务业生产指数同比将升至 6.0%左右，正在逐步接近 7.0%的常态增长水平。投资方面，在调控政策收紧背景下，10 月份房地产投资可能小幅减速，但受出口走强、行业利润回升等因素推动，制造业固定资产投资有望保持正增长。10 月份地方专项债等资金进一步到位后，基建投资有可能提速。因此，10 月份固定资产投资增速有望保持在 8%-9%的较高水平，与 9 月份基本持平，1 月份-10 月份固定资产投资累计增速将提升至 1.6%左右。

9 月份社会消费品零售总额同比增长 3.3%，受“双节”因素大幅改善，这种良好态势有望在 10 月份得以延续。

投资方面，今年前 9 个月固定资产投资累计同比增长 0.8%，地产投资维持强劲，制造业、基建投资持续修复但增速有所放缓。预计 10 月份的地产投资仍将作为主要支撑，基建投资也可以继续发力。初步判断，前 10 个月固定资产投资累计增速有望接近 2%。

行业研究

医药研究

冠脉支架集采结果出炉，最大降价幅度超过 96%

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.38	-0.01
7 日回购	2.05	0.55
14 日回购	2.06	0.16
21 日回购	2.13	0.01
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

医药魔方：11 月 5 日，由国家组织的首次高值医用耗材冠脉支架集中带量采购工作在天津进行。全国各省（自治区、直辖市）、新疆生产建设兵团作为采购联盟，对铬合金载药冠脉支架的产品进行带量采购，意向产品涉及 12 家中外企业和 27 个品种，首年意向采购总量为 1074722 个。最终 10 个产品拟中选，涉及 9 家企业，采购周期 2 年。与 2019 年相比，相同企业的相同产品平均降价 93%，国内产品平均降价 92%，进口产品平均降价 95%，按意向采购量计算，预计节约 109 亿元。

由于冠脉支架销售终端相对单一，本次冠脉支架集采与此前药物集采相比，价格厮杀更为严酷，本次国家组织的冠脉支架集采中选产品平均在 700 元左右。

此次冠脉支架带量采购降价超预期，相关公司如微创医疗、乐普医疗短期或面临一定盈利压力。未来预计将有更多高值耗材纳入集采，降价是大势所趋，具备创新能力的平台型公司有望最终胜出。

电子研究

IDC 发布 AR/VR 支出指南：2020 年中国市场规模预计将达 66 亿美元

IDC 发布 AR/VR 支出指南，2020 年中国市场在 AR/VR 相关产品和服务的支出总量占据了全球超过一半的市场份额（约为 55%），较疫情前显著增加。而中国的总体市场规模将于 2020 年底达到 66 亿美元左右，较 2019 年同比增长 72.1%，在规模及涨幅方面均超越美国和日本，位列全球首位。

由于疫情影响，今年 VR/AR 等家庭娱乐相关设备需求有所增长，预计在未来几年，VR/AR 设备需求仍将走高，特别是市场广泛期待的苹果 AR 眼镜，有望在 2024 年前后推出，预计届时将带动 AR 设备的整体出货。产业链相关公司，歌尔、蓝思、水晶等。

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 5 日人民银行以利率招标方式开展了 300 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率小幅上行。具体来看，SKY_3M 稳定在 2.66%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.89%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.19%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅下行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 1BP 至 3.13%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.64%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.96%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.94%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.4490%，下行 41.90 个基点；1 个月 Shibor 稳定在 2.6430%。

策略研究

2020 年 11 月 5 日，三大指数全部高开，大盘跳空站上 3300 点，随后震荡稍有回落，临近中午再度拉涨，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.3%，深成指上涨 1.72%，创业板指上涨 1.36%。板块方面，通信、汽车、电气设备、钢铁等行业领涨，仅银行、休闲服务等行业微跌，宁德时代概念、5G、白酒等概念火热。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量有所放量。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数放量收涨，市场情绪较好，5G、汽车等龙头股获大额资金净流入。后续继续注重价值龙头股的布局，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，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

- 蚂蚁集团暂缓科创板发行，退款程序 11 月 6 日启动，投资者认购的股份将于 11 月 6 日注销。蚂蚁集团表示，暂缓发行后，在 IPO 注册同意批复的有效期内，在对相关会后事项充分核查和评估的基础上，视情况决定是否重新启动发行并及时公告。
- 证监会新闻发言人就蚂蚁集团拟退回 A 股认购资金表示，证监会认可从保护投资者利益出发、依法依规做出的上述安排，将指导上交所、中国结算等单位做好相关工作，并已要求有关主体秉持公开公平公正原则，确保退款工作平稳有序开展。
- 受蚂蚁集团暂缓上市影响，部分前期购买创新未来基金的投资者表达退出意愿。证监会称已关注到相关情况，并已要求相关基金管理人、基金销售机构充分考虑投资者合理诉求，坚持持有人利益优先原则，依法合规提出可行措施，切实保护投资者合法权益。
- 上交所表示，蚂蚁集团暂缓科创板上市是发行人及主承销商根据实际情况作出的决定，是对市场和投资者负责任的做法，上交所尊重并支持该决定，将与有关方面一起协助做好退还认购资金等工作。本次发行暂缓后，上交所将依法依规审慎处理蚂蚁集团后续股票发行和上市事宜。
- 阿里巴巴第二财季业绩发布，中国零售、云计算及菜鸟业务收入强劲增长，带动营业收入同比增 30%至 1550.59 亿元，调整后净利润 470.88 亿元，同比增 44%；9 月国内移动月活跃用户达 8.81 亿，较 6 月增加 700 万。截至 9 月 30 日止 12 个月淘宝直播 GMV 超过 3500 亿元。
- 美联储维持利率 0-0.25%不变，符合预期。美联储重申使用所有工具支撑经济；重申将至少按当前速度扩大资产负债表 ；重申新冠病毒使得经济活动承压；如果出现可能阻碍实现美联储目标的风险，美联储将准备适当调整货币政策立场。
- 美股连续四日收涨，道指收涨 1.95%，纳指涨 2.59%，标普 500 指数涨 1.95%。科技股大涨，苹果涨 3.55%，特斯拉涨超 4%。中概股新能源汽车板块延续强势，蔚来涨 12.75%，小鹏汽车涨超 31%，理

想汽车涨近 11%，纷纷创收盘历史新高。阿里巴巴公布财报后跌 2.7%。美联储一如预期维持利率不变。

- 欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.98%，法国 CAC40 指数涨 1.24%，英国富时 100 指数涨 0.39%。
- 亚太股市普遍收涨，韩国综合指数涨 2.4%，日经 225 指数涨 1.73%，澳洲标普 200 指数涨 1.28%，新西兰 NZX50 指数涨 0.41%。
- COMEX 黄金期货收涨 2.9%报 1951.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 6.58%报 25.465 美元/盎司。美元走低推升金价，COMEX 黄金期货触及一个半月新高。
- NYMEX 原油期货收跌 1.63%报 38.51 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.04%，报 40.8 美元/桶。美国大选不确定性及欧洲采取防疫封锁措施压低油价。
- 伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.4%报 6865 美元/吨，LME 期锌涨 0.52%报 2607 美元/吨，LME 期镍涨 1.39%报 15560 美元/吨，LME 期铝跌 0.84%报 1892.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.36%报 18255 美元/吨，LME 期铅跌 0.11%报 1840 美元/吨。
- 美元指数跌 0.92%报 92.5833，非美货币集体上涨，股市劲升拖累美元跌至两周新低，美联储维持宽松货币政策不变。欧元兑美元涨 0.82%报 1.1824，英镑兑美元涨 1.33%报 1.3151，澳元兑美元涨 1.48%报 0.7284，美元兑日元跌 0.96%报 103.525，离岸人民币兑美元涨 147 个基点报 6.6066。
- 美债收益率基本持稳，3 月期美债收益率收平报 0.096%，2 年期美债收益率收平报 0.157%，3 年期美债收益率收平报 0.194%，5 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.332%，10 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.767%，30 年期美债收益率跌 0.9 个基点报 1.526%。
- 央行公开市场周四开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1400 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期。央行表示，将于 11 月 16 日对本月到期的 MLF 一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Wind 数据显示，11 月累计有 6000 亿元 MLF 到期。
- 前三季度中国实际使用外资 1032.6 亿美元，同比增长 2.5%（折 7188.1 亿元人民币，增长 5.2%），首次实现美元、人民币两项累计指标“双转正”。商务部外资司司长宗长青表示，如无特殊情况，预计四季度外商投资仍将延续当前稳中向好态势。
- 国内成品油价迎年内第五次下调，11 月 6 日起，汽油每吨下调 160 元，柴油每吨下调 150 元，折合每升 92 号汽油下调 0.13 元。
- 国家卫健委：11 月 4 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 28 例，其中境外输入病例 20 例，本土病例 8 例（均在新疆）；新增疑似病例 3 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 24 例（境外输入 22 例）。
- 上海出台推进贸易高质量发展 36 条实施意见提出：聚焦集成电路、人工智能、生物医药创新突破，尽快形成出口能力；壮大新能源汽车、智能制造装备、高端医疗器械、船舶和海洋工程装备等战略性新兴产业，打造自主出口主导产业。

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。