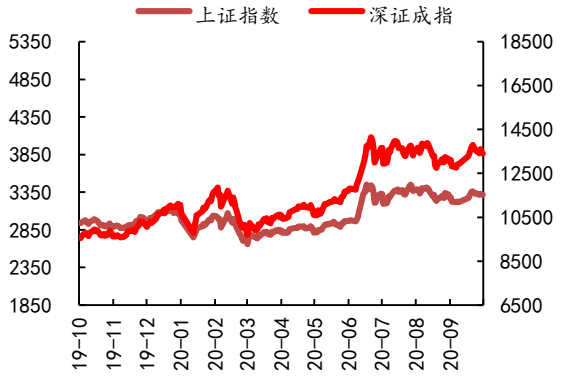
10 月“三驾马车”料将提速 经济复苏进程加快

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 执业证书编号：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	27847.66	1.34
纳斯达克	11590.78	3.85
恒生指数	24886.14	-0.21
上证综指	3277.44	0.19
深证成指	13659.50	0.59
沪深 300	4813.66	0.76
金融时报 100	5883.26	1.67
东京日经	23695.23	1.72

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4799.20	0.81
IF2011	4782.20	0.75
IF2012	4729.00	0.49
IF2103	4671.60	0.37
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.97	0.01
TF2103	99.69	-0.02
TF2106	99.39	-0.01
T2012	98.44	0.15
T2103	97.99	0.12
T2106	97.64	0.10

宏观研究

10 月“三驾马车”料将提速 经济复苏进程加快

进入四季度，拉动经济增长的“三驾马车”均有望提速。10 月份，固定资产投资增速有望加快，“十一”长假期间有力提振消费回暖，而出口也将保持较快增长。

今年适逢国庆和中秋双节叠加，有关长假的一系列数据都见证了消费的热度：全国零售和餐饮重点监测企业销售额约 1.6 万亿元，日均销售额比去年同期增长 4.9%；全国共接待国内游客 6.37 亿人次，实现国内旅游收入 4665.6 亿元，已恢复至去年同期的七八成；全国电影票房超 39 亿元，为历年长假次高水平。

在长假因素和汽车销量继续增长的推动下，10 月消费增长会进一步加快，社会消费品零售增速将升至 6%，连续第三个月正增长。

固定资产投资累计同比增速在 9 月份实现年内首次由负转正，回升的势头 10 月份仍有望延续。

已经同步转正的基建投资有望继续提速，并带动整体投资回暖。随着专项债发力，以及财政支出具有“年末集中花钱”特征，1 至 10 月份基建投资增速或将继续反弹，制造业投资也会加快修复，从而带动固定资产投资增速进一步回升至 1.8%左右。

在三大投资中，房地产投资增速率先转正，并且近几个月一直保持不错的增长态势。前期房产销售改善以及房企拿地之后，房企当前正处于开发阶段，预计 10 月份房地产投资增速或将继续小幅加快。

在内需持续回暖的同时，外需也不断改善。以美元计，10 月份出口有望保持两位数增长。

中国主要贸易伙伴的国内生产景气持续向好，美国、欧元区、日本的制造业 PMI 近期均保持在荣枯线以上，外需改善将持续带动中国传统出口需求增长，预计 10 月份出口增速达 12%左右。

行业研究

医药研究

2020Q3 基金重仓股分析：医药生物板块超配比例下降

医药生物板块超配比例下降。2020Q3 医药生物板块基金重仓股市值 2992 亿元，市值占比为 14.17%，较 2020Q2 下降了 3.82 个百分点。医药生物板块超配比例为 5.02 个百分点，超配比例较 Q2 下降。基金持有医药生物板块市值仅次于食品饮料板块，居第 2 位。

优质个股继续受到青睐。从基金持有重仓股来看，基金持有的个股集中度依然较高，疫情下医药板块关注度持续提升，但持有市

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.39	-0.42
7 日回购	1.50	-0.55
14 日回购	1.90	-0.29
21 日回购	2.12	0.02
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.38	0.20
SHIBOR1 周	2.33	0.10
SHIBOR2 周	2.85	0.17
SHIBOR1 月	2.67	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

值最高的前 10 位股票市值占重仓股市值比达到 63.04%，分析基金持有市值居前的个股：迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、长春高新、爱尔眼科、智飞生物、康泰生物、通策医疗、美年健康、凯莱英，均为各细分子行业龙头企业，创新产业链、医疗服务、医疗器械、疫苗类龙头个股受到青睐。

投资策略。今年以来，医药生物板块上涨达到 46.63%，主要受疫情影响，医药生物板块表现靓丽。从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

武汉发布 301 个重大项目计划，含华星 t4、京东方 10.5 代线及翰博材料产业园等项目

近日，武汉市发展和改革委员会政府信息公开 2020 年市级重大项目计划表，通过附件可以看出计划包括武汉市 2020 年市级重大在建项目计划 162 个、武汉市 2020 年市级重大新开工项目计划 90 个、武汉市 2020 年市级重大前期项目计划 49 个。

此次公开的重大在建项目计划就包括：国家存储器基地（一期）总投资 815 亿、武汉高世代薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)生产线总投资 350 亿、华星光电 T4 项目总投资 350 亿、第 6 代 LTPS AMOLED 生产线二期项目总投资 145 亿元、武汉新芯 12 英寸集成电路生产线项目二期工程总投资 135.7 亿元等项目。武汉是我国重要的高科技基地，存储、通信、面板等产能和技术均在全国处于领先地位：存储方面，长江存储在 3D NAND 闪存领域担负突破攻坚任务，面板方面，京东方、华星在武汉建有 LCD、AMOLED 产线。当前，工信部正考虑将半导体和集成电路写入“十四五”规划当中，产业从政策到资本迎来新一轮投入，将助力我国在芯片、存储领域的国产替代将加快步伐。

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 4 日人民银行以利率招标方式开展了 1200 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率小幅波动。具体来看，SKY_3M 上行 2BP 至 2.66%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.87%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.17%。
- 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 3.65%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.97%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 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 4 日，三大指数全部微幅高开，其后大盘全天窄幅震荡，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.19%，深成指上涨 0.59%，创业板指上涨 0.23%。板块方面，家用电器、汽车、建筑材料等行业涨幅靠前，传媒、通信、商业贸易等行业跌幅靠前。新能源整车、玻璃、超级品牌等概念较热，蚂蚁金服、注册次新、基因测序等概念回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应一般，持续性热点稀少，成交量回落。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数缩量窄幅震荡，大小盘表现分化，各大指数收红但仍有 2500 只以上个股下跌，而消费行业龙头表现不俗。后续操作继续注重龙头价值股的布局，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

- 国家领导人就“十四五”规划和 2035 年远景目标建议作说明时指出，从经济发展能力和条件看，我国经济有希望、有潜力保持长期平稳发展，到“十四五”末达到现行的高收入国家标准、到 2035 年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的。
- 中共中央就“十四五”规划和 2035 年远景目标建议指出，推动金融、房地产同实体经济均衡发展，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位；全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重；建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，稳妥推进数字货币研发，健全市场化利率形成和传导机制；实施统一的市场准入负面清单制度。
- 蚂蚁集团 A+H 股上市同步暂缓。上交所发布消息称，蚂蚁集团实际控制人及董事长、总经理近日被有关部门联合进行监管约谈，公司也报告所处金融科技监管环境发生变化等重大事项，可能导致公司不符合发行上市条件或者信息披露要求，因此决定蚂蚁集团暂缓科创板上市。蚂蚁集团在港交所公告称，同步暂缓 H 股上市，将尽快公布有关暂缓 H 股上市及退回申请股款的进一步详情。
- 蚂蚁集团表示，对两地暂缓上市给投资者带来的麻烦深表歉意，将按照两地交易所的相关规则，妥善处理好后续工作。阿里巴巴集团发言人表示，会和蚂蚁集团一起，积极的配合和拥抱监管。
- 美股连续两日收高。道指收涨逾 550 点或 2%，纳指涨 1.85%，标普 500 指数涨 1.78%。银行股、新能源汽车股走高，高盛涨近 4%，特斯拉涨近 6%，小鹏汽车涨超 7%。阿里巴巴、陆金所跌超 8%。
- 欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.55%，法国 CAC40 指数涨 2.44%，英国富时 100 指数涨 2.33%。
- 亚太股市多数收涨，韩国综合指数涨 1.88%，澳洲标普 200 指数涨 1.93%，新西兰 NZX50 指数涨 0.49%。日本股市因文化节休市一天。

- 国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 3.64%报 38.15 美元/桶，连涨两日，创一周新高；布油涨 3.05%报 40.16 美元/桶。因美元走软，以及有迹象表明欧佩克+可能推迟原定的增产计划。
- COMEX 黄金期货收涨 0.95%报 1910.7 美元/盎司，连涨三日，创一周新高；COMEX 白银期货收涨 1.07%报 24.29 美元/盎司。美元下跌和美国大选结果的不确定性提振金价。
- 伦敦基本金属集体收涨，LME 期铜涨 0.27%报 6780.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.22%报 2546 美元/吨，LME 期镍涨 1.19%报 15340 美元/吨，LME 期铝涨 1.45%报 1893 美元/吨，LME 期锡涨 1.63%报 18060 美元/吨，LME 期铅涨 0.39%报 1805 美元/吨。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率持平报 0.096%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.176%，3 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.221%，5 年期美债收益率持平报 0.402%，10 年期美债收益率涨 1 个基点报 0.905%，30 年期美债收益率涨 1.2 个基点报 1.683%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.68%报 93.4093，创两个月以来最大单日跌幅；非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.68%报 1.172，英镑兑美元涨 1.14%报 1.3066，澳元兑美元涨 1.53%报 0.7164，美元兑日元跌 0.23%报 104.5，美元兑瑞郎跌 0.78%报 0.912，离岸人民币兑美元现涨 76 个基点报 6.6803。
- 海关总署等三部门明确：对 2020 年申报出口，因新冠肺炎疫情不可抗力原因，自出口之日起 1 年内原状复运进境的货物，不征收进口关税和进口环节增值税、消费税，出口时已征收出口关税的，退还出口关税。
- 央行公开市场周二开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净投放 200 亿元。
- 商务部：前 3 季度我国服务贸易规模下降，但呈现趋稳态势，服务出口表现明显好于进口，贸易逆差减少，知识密集型服务贸易占比提高；9 月当月我国服务出口同比增长 4.1%，单月增速由负转正。
- 国家卫健委：11 月 2 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 49 例，其中境外输入病例 44 例，本土病例 5 例（均在新疆）；新增疑似病例 2 例，均为境外输入病例（均在内蒙古）；新增无症状感染者 61 例（境外输入 48 例）。
- 浙江发布全国首个数字贸易先行示范区建设方案：在余杭区未来科技城和云城，重点建设数字贸易先行示范区数字云区；在钱塘新区，重点建设数字贸易先行示范区特色集聚区。
- 中国（深圳）综合开发研究院技术团队预测，2020-2025 年，中国数字经济年均增速将保持在 15%左右。到 2025 年数字经济规模有望突破 80 万亿元，占 GDP 比重达到 55%。到 2030 年，我国数字经济体量将有望突破百万亿元。

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。