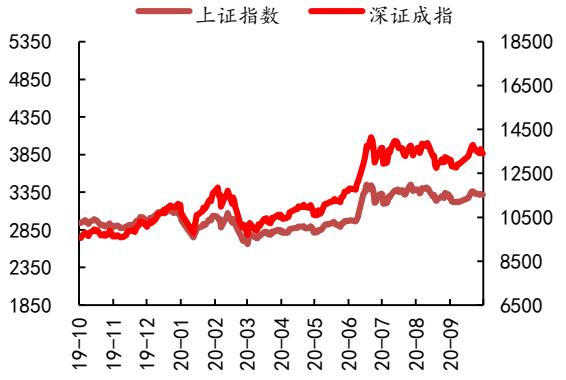
接连出手 国家大基金二期青睐芯片龙头企业

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	27463.19	-0.80
纳斯达克	11431.35	0.64
恒生指数	24787.19	-0.53
上证综指	3254.32	0.10
深证成指	13269.65	0.59
沪深 300	4699.28	0.17
金融时报 100	5728.99	-1.09
东京日经	23485.80	-0.04

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4680.60	0.32
IF2011	4660.60	0.35
IF2012	4608.00	0.41
IF2103	4534.80	0.43
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.88	0.08
TF2103	99.54	0.08
TF2106	99.25	0.04
T2012	98.22	0.22
T2103	97.74	0.20
T2106	97.47	0.22

宏观研究

地方工业经济复苏加速 近 1/3 省份工业生产增速回归两位数

全国各地前三季度工业经济运行数据均已出炉。多数省份三季度工业生产呈现加快势头，9 月份，有 28 个省份工业生产保持增长，其中近 1/3 的省份实现两位数增长。江苏、山东、广东等工业大省强势反弹，工业生产增速均创年内新高。

从近期各地统计局发布数据来看，前三季度，有 21 个省份规模以上工业增加值同比增速实现正增长。近七成省份工业生产增速正增长勾勒出地方工业经济普遍复苏的图景。

步入三季度，地方工业经济复苏态势更为明显。

9 月份，除了青海、内蒙古、海南之外，其余 28 个省份规模以上工业增加值同比增速均为正增长。

其中，吉林、西藏、山西、江苏、新疆、天津、浙江、重庆、山东等 9 个省份规模以上工业增加值同比增速超过 10%。此外，黑龙江、安徽、广东、河北、湖南等地工业生产增速也高于同期全国 6.9%的水平。

从区域来看，东部地区和东北地区增速较高，恢复速度较快。9 月份，东部地区增加值同比增长 8%，东北地区增长 8.5%。

随着我国经济社会发展秩序逐渐恢复，叠加各种惠企纾困等政策落地，各地工业经济呈稳定持续复苏态势，多地相关指标已恢复到正常水平。

从各地披露数据来看，高技术产业和装备制造业成为工业经济运行中的亮点。多地在新能源、装备等新兴产业领域开拓出新的增长空间，这些技术先进、全球市场占有率高的产业在疫情后迅速恢复，为工业经济实现强势反弹提供了强劲支撑。

行业研究

医药研究

10 月 12 个品种首家企业开始一致性评价；2 个重磅 1 类新药报产

米内网：据 MED 中国药品审评数据库 2.0 统计，2020 年 10 月 CDE 共承办药品注册申请 770 件。

承办情况，10 月，58 个品种的一致性评价补充申请获 CDE 承办。其中口服制剂品种有 32 个，注射剂品种有 26 个，12 个品种为首次有企业申报一致性评价。10 月，52 个品种的新药申请获 CDE 承办，属于 1 类新药的有 35 个；2 类改良型新药的有 13 个；此外还有 2 个 3.3 类生物类似药。

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.80	-0.42
7 日回购	2.53	-0.37
14 日回购	2.90	0.10
21 日回购	2.90	0.10
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

获批情况：据 MED 中国药品审评数据库 2.0 统计，10 月有多个重磅生物制品以及首仿品种获批：信达生物利妥昔单抗生物类似药获批上市，罗氏阿替利珠单抗注射液新适应症获批。注射用丹曲林钠（丽珠集团丽珠制药厂）、注射用甲磺酸萘莫司他（江苏杜瑞制药）、富马酸丙酚替诺福韦片（成都倍特药业）为首仿获批。

从 CDE 审评数据来看，注射剂的仿制药一致性评价申报提速，预计未来随着更多仿制药过评，将有更多药品进入国家集采范畴，仿制药集中度将快速提升；创新药的研究已进入收获期。投资方面，建议关注早期布局仿制药一致性评价、且产品线丰富的品牌龙头企业及创新型企业。

电子研究

接连出手 国家大基金二期青睐芯片龙头企业

近期，接连传来大基金二期项目落地的消息，包括投资合肥沛顿存储科技有限公司及思特威等。机构人士对记者表示，考虑到市场变化及芯片投资热带来的高估值，二期的投资进度正常，是否会加速布局暂不好判断。二期仍会重点投资龙头企业，尤其是上游环节和“卡脖子”领域。

我国成立集成电路产业投资基金，通过大基金并撬动社会资本，对我国集成电路产业发展提供资金支持。大基金一期投资 1387 亿元，撬动社会资本 5145 亿元，大基金二期注册资金 2041.5 亿元，将带动更多社会资本进入半导体产业。加之国家对半导体产业出台优惠政策及并对关键技术施行税收优惠，减轻企业负担，引导企业攻坚“卡脖子”环节，将加快我国半导体国产替代进程。一期在芯片制造、设计、封测投入占比较高，预计二期有望在制造、封测、设备、材料等投入更多关注。

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 3 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 稳定在 2.66%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.87%；SKY_10Y 稳定在 3.18%。
- 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 2BP 至 3.11%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.67%，5 年期收益率稳定在 3.98%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.93%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 2.3220%，上行 8.60 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6870%，下行 0.20 个基点。

策略研究

2020 年 11 月 3 日，三大指数全部高开，其后大盘稳步震荡上行，午后窄幅震荡为主，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.42%，深成指上涨 1.19%，创业板指上涨 1.33%。板块方面，有色金属、国防军工、计算机、通信等行业领涨，仅汽车、电气设备等行业微跌。第三代半导体、黄金、稀土、镍矿等概念火热。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量与近期持平。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数高开高走，热点轮番表现，市场情绪继续回暖。后续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

- 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
会通股份	787219	8.29	38.14	4,592.84	1,500.00	8,500.00	2020-11-04	2020-11-04	2020-11-04
常辅股份	889396			435.00	292.00	69,000.00	2020-11-03	2020-11-03	2020-11-03
宸展光电	003019			3,200.00	250.00	12,500.00	2020-11-03	2020-11-03	2020-11-03
狄耐克	300884			3,000.00	1,000.00	8,500.00	2020-11-03	2020-11-03	2020-11-03
金达莱	787057			6,900.00	2,500.00	19,500.00	2020-11-02	2020-11-02	2020-11-02
步科股份	787160			2,100.00	800.00	5,500.00	2020-11-02	2020-11-02	2020-11-02
利扬芯片	787135			3,410.00	1,000.00	8,500.00	2020-10-30	2020-10-30	2020-10-30
蚂蚁集团	787688			167,070.60	3,000.00	317,000.00	2020-10-29	2020-10-29	2020-10-29
五洲特纸	707007			4,001.00	600.00	12,000.00	2020-10-28	2020-10-28	2020-10-28
金富科技	003018			6,500.00	500.00	26,000.00	2020-10-28	2020-10-28	2020-10-28
豪森股份	787529			3,200.00	1,100.00	9,000.00	2020-10-28	2020-10-28	2020-10-28

科翔股份	300903	13.06	30.58	4,310.00	1,400.00	12,000.00	2020-10-27	2020-10-27	2020-10-27

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。