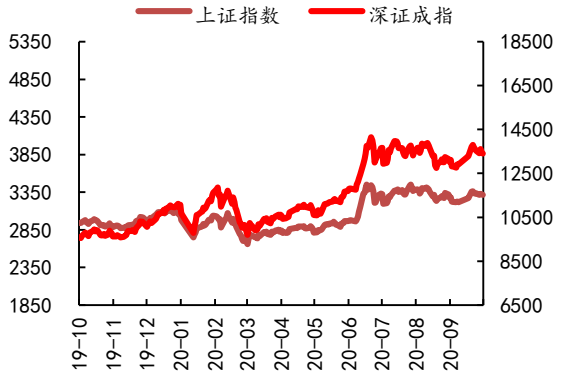
前三季度轻工业利润增速转正

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	26925.05	1.60
纳斯达克	10957.61	0.42
恒生指数	24460.01	1.46
上证综指	3225.12	0.02
深证成指	13420.96	1.39
沪深 300	4720.83	0.54
金融时报 100	5654.97	1.39
东京日经	23295.48	1.39

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4711.00	0.59
IF2011	4697.80	0.61
IF2012	4655.40	0.65
IF2103	4604.40	0.70
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.99	0.12
TF2103	99.70	0.09
TF2106	99.36	0.06
T2012	98.30	0.17
T2103	97.86	0.15
T2106	97.56	0.09

宏观研究

前三季度轻工业利润增速转正

中国轻工业联合会 2 日对外公布前三季度我国轻工业经济运行情况。数据显示，今年 1—9 月份，轻工行业规模以上工业企业 10.76 万个，完成营业收入 13.66 万亿元，实现利润总额 9036.09 亿元，同比增长 2.7%，高于全国工业利润增速 5.1 个百分点，行业营业收入利润率为 6.6%，高于同期全国工业利润率 0.7 个百分点。

前三季度我国轻工行业生产继续恢复，市场逐步复苏，利润增速由负转正，总体呈现出向好恢复的状态。

生产与市场逐步复苏。看生产，9 月份，在国家统计局统计的 92 种轻工产品中，产量正增长的品种为 63 个，增长面为 68.5%。看市场，1—9 月份，轻工相关 10 种消费品零售总额 41289 亿元，占社会消费品零售总额的 15.1%，增速高于社会商品零售额增速 6.6 个百分点。

出口降幅持续收窄。前三季度，随着外需市场有所恢复，轻工行业出口降幅逐月收窄。1—9 月份，轻工 8 种重点商品出口额 2465.7 亿美元，同比下降 0.14%，降幅较 1—8 月份收窄 2.76 个百分点。

特别需要指出的是，轻工行业利润恢复加快，1—9 月份利润累计增速实现年内首次由负转正，成为轻工行业经济运行的一大亮点。尽管市场需求仍待改善，但随着企业复工达产市场疏堵进程加快，轻工行业经济运行总体保持复苏改善态势，今年四季度发展前景可期。

行业研究

医药研究

国家医保局发文，明确互联网医疗报销方案

健识局：11 月 2 日，国家医保局发布《关于积极推进“互联网+”医疗服务医保支付工作的指导意见》。

《意见》对定点机构具备的条件，互联网+医疗服务定价、支付，互联网+医疗复诊处方流转等作出详细规定。按照方案规定，参保人在本统筹地区因互联网+医疗服务复诊并开具处方发生的诊察费、药费，可以按照统筹地区医保规定支付。各地可从门诊慢病开始，逐步扩大医保对常见病、慢性病“互联网+”医疗服务支付的范围。

从国家医保局上述发文看，互联网+医疗服务医保支付前期还是限定在统筹地区，医保经办单位将与实体定点医疗机构直接结算，

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.80	-0.80
7 日回购	2.47	-0.13
14 日回购	2.36	-1.04
21 日回购	2.20	-0.80
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.32	0.09
SHIBOR1 周	2.46	0.05
SHIBOR2 周	2.41	-0.62
SHIBOR1 月	2.69	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

且相关额度纳入实体定点机构统一管理。未来，在全国统一的医保信息平台建设基础上，还将完善电子处方、处方流转平台等信息模块建设。结合药监部门对网络售药行为的规范升级，业界分析，互联网医疗、医药电商的市场将迅速爆发。深度“触电”叠加带量采购等政策效果显现，整个行业将加速颠覆。

电子研究

IDC 公布 Q3 全球平板出货报告：苹果依然第一，三星增幅明显

市场分析公司 IDC 发布 2020 年第 3 季度全球平板电脑的市场分析报告，2020 年 Q3 平板电脑全球市场出货量达 4760 万台， 同比增长 24.9%。其中，出货量前五的品牌分别是苹果、三星、亚马逊、华为和联想。IDC 认为，由于疫情的原因，人们对于远程办公需求的增加，推动了平板市场的增长。相比于消费者在科技方面的支出上升，餐饮、娱乐和旅游等其它类别在疫情期间有所下降。

由于全球疫情仍在持续，欧洲等地区出现二次爆发迹象，延续了居家办公需求，平板需求仍将保持良好增长。苹果在 10 月才推出新款 iPad 和多彩的 IPad Air，但仍达成 1390 万台的销量，同比增长 17.4%，占比 29.2%。预计 4 季度，新款产品将贡献更多利润。产业链看，作为应对中美间贸易摩擦的举措，苹果在大陆市场引入更多的大陆企业作为供应商，并提高部分原有供应商的份额，将使得更多企业受益大客户增长。可关注相关品种如长盈、领益、蓝思等，以及由此带来的投资机会。

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 2 日人民银行以利率招标方式开展了 500 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 2 日，三大指数全部高开，大盘随后继续冲高回落，午后窄幅震荡为主，中小创稍强，最终三大指数全部收涨，其中上证指数微涨 0.02%，深成指上涨 1.39%，创业板指上涨 1.98%。板块方面，家用电器、电气设备、汽车等行业涨幅靠前，休闲服务、通信、国防军工等行业跌幅靠前。白酒、充电桩、创业板次新等概念火热，流感、ST、高频 PCB 等概念回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点有所表现，成交量基本持平。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数高开震荡收 11 月开门红，上周五回调板块多数反弹，市场情绪有所回暖。随着注册制常态化，后续个股表现将继续分化，操作上仍需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

- 央行发布工作论文《2020 年第 9 号 A 股相对 H 股和 ADR 价差分析：兼论汇率改革和金融开放的政策效果》，结论中提出以下举措有利于提升 A 股价格发现功能，缩小 A 股相对与 ADR 和 H 股的溢价率：一是提升人民币汇率灵活程度和稳定的汇率预期；二是融资融券等加强 A 股市场规则向国际规则靠拢的措施；三是提升 A 股市场与国际市场资金联通以及中国金融市场开放程度；四是发展长期机构投资者，弱化 A 股投资者投机动机；五是合理设定境内外股息率，提升中资企业 A 股和 ADR 投资价值。
- 广东证监局对喻筠内幕交易海立股份股票行为进行立案调查、审理，经查明，当事人喻筠存在内幕交易违法行为，广东证监局决定没收喻筠违法所得 92.17 万元，并处以 276.51 万元罚款，合计罚没 368.68 万元。
- “原油宝”事件后，银行对市场波动下风险管控能力在加强。中行和交行分别公告，预计北京时间 11 月 3 日至 11 月 4 日贵金属、外汇市场风险可能加剧。如果市场波动加剧，可能会限制贵金属和外汇产品交易。请投资者审慎理性开展交易业务，提高风险意识，密切关注持仓变化情况，防范市场波动风险，理性投资。
- 为满足市场发展需要，上交所决定为证券代码为 605000-605999 的主板 A 股对应的上市公司再融资业务分配代码段，为可转换公司债券分配 111000-111499 代码段，为可转债转股分配 195000-195499 代码段。
- 央行、银保监会、证监会、外汇局 11 月 2 日对蚂蚁集团实际控制人马云、董事长井贤栋、总裁胡晓明进行了监管约谈。该消息引起市场广泛关注，目前正是蚂蚁集团上市关键时刻。蚂蚁集团对此回应称，会深入落实约谈意见，继续沿着“稳妥创新、拥抱监管、服务实体、开放共赢”的十六字指导方针，继续提升普惠服务能力，助力经济和民生发展。

- 11 月首个交易日，中金公司在万众瞩目中登陆 A 股市场，然而券商股整体表现让人大跌眼镜——国联证券收盘跌停，中信建投疑因“乌龙指”一度闪崩。高频数据显示，中信建投在当日 11 时 28 分 32 秒出现一笔约 9500 手大单成交，将实时股价从 43.04 元/股瞬间打压至跌停价 38.51 元/股，公司方面回应称一切正常。市场人士分析认为，从中信建投闪崩时成交数据，以及公司消息面、基本面并非发生重大变化情况来看，中信建投闪崩可能是“乌龙指”所致。
- 据中国基金报，11 月 2 日进入发行的汇添富稳健汇盈一年持有混合基金受到市场欢迎，这只“固收+”产品一天吸引资金达 170 亿元，实现“一日售罄”。这意味着，今年百亿基金数量又增一只。
- 紫光集团部分存续债迎来三连跌，最大单日跌幅 57%，最低收盘价仅 32 元。部分重仓持有“18 紫光 04”债的二级债基也迎来大幅回撤，近 3 个月大跌逾 7%。
- 国家领导人称，坚持把依法维护农民权益作为出发点和落脚点，扎实推进第二轮土地承包到期后再延长 30 年工作，使农村基本经营制度始终充满活力。
- 中国 10 月财新制造业 PMI 升至 53.6，创 2011 年 2 月以来新高。财新指出，制造业供需两旺，海外疫情反复对外需有明显抑制，就业指数连续两月处于扩张区间，但企业对增加用工仍较谨慎；经济恢复大概率将持续数月。
- 欧美 10 月制造业 PMI 数据亦多表现不俗。欧元区 10 月 IHS Markit 制造业 PMI 攀升至 54.8，为 2018 年 7 月以来最高水平。其中，德国 10 月制造业 PMI 升至 58.2，创 2018 年 2 月以来新高。调查显示，10 月德国工厂新订单出现创纪录增长，推动经济复苏。美国 10 月 ISM 制造业 PMI 为 59.3，创 2018 年 8 月以来新高，因订单创 2004 年初以来最大增长且就业加速上升。10 月 Markit 制造业 PMI 为 53.4，创 2019 年 1 月以来新高。
- 央行公开市场周一开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，因此当日无资金投放也无资金回笼。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。Wind 数据显示，本周央行公开市场有 5100 亿元逆回购到期，此外周四还有 4000 亿元 MLF 到期。
- 广州发布民营经济 20 条 3.0 版，包括 20 项工作任务，81 个政策点，针对民营企业需求提出可行性举措，着力提升民营企业获得感。针对用地难问题，推广产业用地“带方案”出让和中小民营企业联合竞买。针对融资问题，提出降低政策性融资担保费率、拓宽小贷公司融资渠道、支持民营企业上市融资等措施。

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
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。