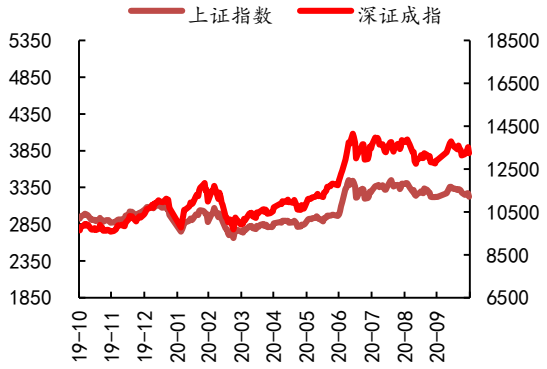
10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张

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	26501.60	-0.59
纳斯达克	10911.59	-2.45
恒生指数	24107.42	-1.95
上证综指	3224.53	-1.47
深证成指	13236.60	-2.09
沪深 300	4695.33	-1.63
金融时报 100	5577.27	-0.08
东京日经	22977.13	-1.52

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4683.60	-1.98
IF2011	4667.20	-1.93
IF2012	4623.80	-1.74
IF2103	4567.80	-1.47
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.84	0.03
TF2103	99.60	0.06
TF2106	99.30	0.01
T2012	98.09	0.07
T2103	97.68	0.08
T2106	97.46	0.09

宏观研究

10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张

随着供需两端复苏加快，10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张，非制造业 PMI 升至年内新高，表明中国经济有望在四季度继续保持恢复态势。

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心日前发布数据显示，10 月份，制造业 PMI 为 51.4%，比上月下降 0.1 个百分点。不过，该指数自 7 月份以来始终位于 51%及以上，并已连续 8 个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖。

10 月份 PMI 指数小幅回落，与假期等季节性因素有一定关系。剔除这些因素，考虑 PMI 指数仍然在荣枯线上，可以判断经济继续保持恢复态势。

与此同时，10 月份，非制造业 PMI 为 56.2%，比上月上升 0.3 个百分点，为年内高点。这其中，服务业 PMI 环比回升 0.3 个百分点至 55.5%，服务业恢复态势向好。

10 月份各主要分项指数较上月的波动较小，显示四季度经济实现平稳开局，稳定复苏态势较好。预计随着四季度稳内需政策进一步推进，国内供需稳定释放，经济仍有较大上升空间。

从细分指数来看，经济呈现更多积极信号。

数据显示，10 月份，制造业 PMI 中，新出口订单指数和进口指数为 51%和 50.8%，比 9 月分别高 0.2 个和 0.4 个百分点，均连续 2 个月位于扩张区间。

尽管目前市场需求增长态势较为稳定，但小型企业仍面临压力。与此同时，近期境外多国疫情出现反弹，企业面临进口原料采购周期加长，运输成本增加等压力。

从制造业 PMI 细分数据可以看出，10 月份，大、中型企业 PMI 分别为 52.6%和 50.6%，运行总体稳定。但小型企业 PMI 为 49.4%，低于上月 0.7 个百分点，降至荣枯线以下。同时，小型企业新订单指数有所回落，明显低于制造业总体水平，显示出小型企业市场需求尤显不足。

行业研究

医药研究

上半年医院中成药市场 Top 20 厂家出炉

医药经济报：最新数据显示，2020 年上半年重点城市公立医院中成药市场受新冠疫情影响，销售额同比下滑超过 20%，但仍保持 100 亿元以上的规模。近年重点城市公立医院中成药市场增速放

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.60	0.47
7 日回购	2.60	0.09
14 日回购	3.40	0.35
21 日回购	3.00	0.05
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.24	0.11
SHIBOR1 周	2.42	0.07
SHIBOR2 周	3.03	0.17
SHIBOR1 月	2.69	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

缓，2019 年小幅增长 0.24%，销售额超过 300 亿元。从季度销售趋势来看，与一季度销售额相比，二季度明显回升，但仍低于去年同期水平。从 Top 20 厂家来看，浙江康莱特药业、杭州中美华东制药、扬子江药业集团占据前三位置；品牌 Top 20 中，18 个是独家产品；从剂型来看，有 13 个是注射剂。

浙江康莱特药业多年来均居首位，2019 年扬子江药业集团凭借着近 20%的增速一举拿下“销冠”宝座。近两年除了扬子江药业集团外，江苏康缘药业、江西济民可信药业等 3 家企业均保持 10%以上的增速。品牌 Top 20 从所属大类来看，心脑血管疾病用药最多，有 7 个；其次是肿瘤疾病用药有 6 个。其中，仅有江西济民可信药业的金水宝片和山西振东制药的复方苦参注射液逆势增长。

整体来看，受辅助用药使用受限等政策影响，中药板块增速放缓，建议关注具有消费属性的品牌优势中药龙头企业。

电子研究

IDC 公布全球手机市场数据：印度等新兴市场反弹超过预期

市场分析公司 IDC 发布全球智能手机市场 2020 年第三季度出货量数据。全球智能手机的总出货量为 3.536 亿部，同比下降 1.3%，但结果强于 IDC 先前-9%的预期。主要归因于疫情开始好转，全球部分手机市场有复苏的趋势。3 季度，印度、巴西、印尼、俄罗斯等新兴市场国家手机销量增长强劲，对比之下，发达国家市场销量出现较大下滑，主要是 iPhone 12 发布推迟了一个月，导致了数据下降。

10 月 iPhone12 和 Mate40 等旗舰机型先后发布， 5G 换机及此前苹果新机推迟发布都挤压不少换机需求，预计 4 季度，手机销量将环比好转。iPhone12 和 Mate40 在国内预售大受欢迎，另从“双十一”数据看，京东 3C 数据较去年大幅增长，Mate40，iPhone，小米等品牌销售都表现不俗。可关注苹果产业链的投资机会，关注相关公司持续性的增长能力与投资价值。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 10 月 29 日人民银行以利率招标方式开展了 1400 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 下行 1BP 至 2.66%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 1BP 至 2.87%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.19%。
- 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 3.10%，3 年期收益率稳定在 3.65%，5 年期收益率稳定在 3.97%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 9.91%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 2.1250%，下行 25.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6900%，上行 0.40 个基点。

策略研究

2020 年 10 月 30 日，三大指数全部高开，其后大盘窄幅震荡偏弱，午后各指数开始杀跌单边走低，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.47%，深成指下跌 2.09%，创业板指下跌 1.63%。板块方面，所有行业指数全部收绿，其中纺织服装、食品饮料、轻工制造、传媒、非银金融等行业领跌。国家大基金、光刻胶等概念盘中一度强势，注册次新、生物育种、啤酒等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量有所放量。短期来看，大盘继续震荡走势，上周五各指数收中阴线，回吐前三日涨幅反弹中断，市场情绪再度跌落谷底。周末重磅会议强调全面实行股票发行注册制、建立常态化退市机制，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

- 根据约翰斯•霍普金斯大学数据，美国至少有 31 个州在过去一个月中出现单日新增病例最高纪录，同时有 15 个州单日新增死亡病例创纪录。与此同时，英国将实施全国性封锁，成为继法国和德国之后又一个为控制疫情传播进行封锁的欧洲国家。印度新冠肺炎累计确诊病例则已突破 818 万例。
- 国内方面，根据国家卫健委通报，10 月 31 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 24 例，其中境外输入病例 21 例，本土病例 3 例（均在新疆）；无新增死亡病例；无新增疑似病例；新增无症状感染者 69 例（境外输入 8 例）。
- 甘肃卫健委通报，10 月 31 日俄罗斯-兰州 CA910 航班 302 名入境人员中，11 月 1 日新增 3 例确诊病例。目前，该航班累计确诊病例 10 人，均在省级定点医院住院隔离治疗，其余 292 人在集中隔离点集中隔离医学观察。
- Wind 数据显示，本周央行公开市场有 5100 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 500 亿元、1000 亿元、1200 亿元、1400 亿元、1000 亿元；此外周四还有 4000 亿元 MLF 到期。
- 民生银行首席研究员温彬分析称，未来两个月，已发行政府债券的资金将加快支出，有助于年底前流动性改善，CPI 和 PPI 数据显示通胀仍在合理区间，预计短期内降准和降息概率下降，央行将继续利用多种货币政策工具组合保持市场流动性合理充裕。
- 银保监会资金运用监管部副主任罗艳君表示，要提升保险资金投资管理质效，积极融入新发展格局，目前，监管部门已取消保险机构投资管理能力事前备案，取消组合类保险资管产品首单核准，下一步，要推进完善公司治理，提高保险资产管理公司独立性，建立长期激励约束机制。
- 根据中指院数据，前 10 月国内销售额超千亿房企有 26 家，同比增加 1 家，百亿以上房企 147 家。中国恒大、越秀地产、中国金茂等三家业绩目标完成率达到 90%以上，共 11 家房企完成于超过 85%（含）。

- 另据中原地产研究中心统计数据显示，今年以来，截至 10 月 26 日，全国超过 22 个城市土地出让金累计收入超过 500 亿元，刷新历史纪录。业内人士表示，目前部分城市一些土地价格已达到历史高点。
- Wind 数据显示，截至 10 月 31 日，排除今年新成立的业绩偏短期的百亿基金，43 只百亿体量的老基金平均收益率为 43.01%，比同期老基金收益率高出 9 个百分点。若排除以固收资产配置为主的 6 只战略配售基金，37 只主动权益百亿基金平均收益率高达 49.44%，更是超出同期产品 15 个百分点，斩获了丰厚的超额收益。
- 四川银行召开创立大会暨第一次股东大会。会议审议通过章程、股权管理办法和股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则等一系列议案，并选举产生四川银行董事、监事。四川银行方面透露，该银行开业各项准备工作正在紧锣密鼓进行中，近期将正式挂牌开业。
- 澳门 10 月份幸运博彩毛收入 72.70 亿澳门元，同比下降 72.5%，预估下降 74%。澳门 1-10 月幸运博彩毛收入 459 亿澳门元，下降 81.4%。
- 市场研究公司 Stone Partners 表示，明年将有 3.15 亿部智能手机采用柔性 OLED 面板，将比今年预期出货量高出 52%。同时，明年柔性 OLED 屏幕出货量可能将首度超过刚性 OLED。
- 2020 中国科幻大会发布的《2020 中国科幻产业报告》显示，2019 年，科幻电影在中国市场的累计票房为 195.11 亿元，其中，《流浪地球》《疯狂的外星人》等国产科幻电影票房总计达 71.405 亿元，是 2018 年国产科幻票房的 2.12 倍。

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。