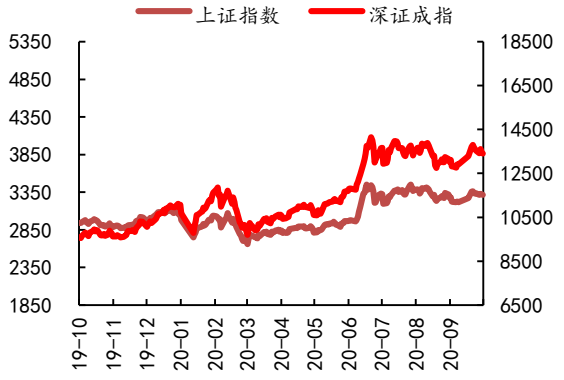
销售火爆 iPhone12 加单 200 万部

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

逾七成省份前三季度经济增速转正

近期各地陆续公布三季度经济“成绩单”。据上海证券报记者粗略统计，目前已有 27 个省份公布前三季度经济数据，除辽宁、湖北、内蒙古经济负增长，天津零增长，其余 23 个省份前三季度经济增速全部实现正增长。

下半年以来，地方经济持续回暖。据统计，目前有 14 个省份前三季度经济增速达到或超过 2%。

整体来看，地方经济运行向稳向好是大趋势。在各地统计局前三季度经济数据通报中，“全面回稳”“稳中提质”“稳中提速”“稳中向好”是高频词，地方经济呈现“一季度冷、二季度暖、三季度进”的强势反弹态势。

长三角地区是最早在疫情中全面复工复产，并最先开始经济复苏的区域。

从经济增速来看，江苏、浙江、安徽上半年经济增速已由负转正，前三季度增速继续回升，三地均跻身全国前十。上海尚未公布最新数据，但其二季度经济增速已转正。

从经济总量来看，江苏前三季度地区生产总值为 73808.8 亿元，浙江为 45826 亿元，分列全国第二和第四。2019 年江苏经济总量已达 99631.52 亿元，按照目前经济走势，今年迈上 10 万亿元大关可期。

经济大省广东和山东经济增速终于转正。数据显示，广东前三季度地区生产总值 78397.07 亿元，同比增长 0.7%，较上半年加快 3.2 个百分点；山东前三季度地区生产总值 52186.01 亿元，同比增长 1.9%，比上半年提高 2.1 个百分点。

在经济数据发布之后，各地密集召开会议部署四季度经济工作，重点瞄准稳定工业增长、扩大投资和消费等方面。随着有效投资的恢复，四季度经济增长步伐将进一步加快。

行业研究

医药研究

CDE：注射剂一致性评价补充资料存在实质性缺陷的按不批准处理

米内网：10 月 21 日，CDE 发布《关于注射剂一致性评价补充资料相关事宜的通知》，指出化学仿制药注射剂一致性评价工作开展以来，部分注射剂一致性评价品种注册申报资料缺陷明显，与相关的指导原则要求差距较大，需补充开展大量新的研究工作。为落实《药品注册管理办法》相关要求，进一步提高注射剂一致性评价工

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

作效率，优化审评审批流程，企业须按照《药品注册管理办法》，注册申报书面补充资料需在 80 日内补回，逾期不能按要求提交全部补充资料的，将不予批准；对于补充资料存在实质性缺陷的，将按不批准处理，不再进行第二次发补；申请人可主动撤回申请，自行完善相关研究后重新申报。

化药注射剂是目前公立医院市场销售额占比最高的药品，据米内网数据，2018 年中国公立医疗机构终端化药注射剂销售额还是达到了 6151.57 亿元。由于涉及市场规模大，企业开展相关产品的热情更高，部分企业已开始注射剂的仿制药一致性评价。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，相关标的：恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）等。

电子研究

销售火爆 iPhone12 加单 200 万部

近日，从 iPhone 产业链传出消息：由于销售火爆，iPhone12 加单了。对此，记者从业内人士处证实，目前 iPhone12 加单了 200 万部。另有苹果供应链公司人士告诉记者，其公司被要求预备更多的 iPad、笔记本电脑等产品产能。

iPhone 12 预售火爆，折射出首款 5G 苹果手机对消费者换机需求的强大刺激，也印证了此前市场对该款手机抱有乐观的销售预期。目前全球有 10 亿 iPhone 用户，12 系列的推出，将拉动今后两年持续的换机潮。产业链上，近期三季报披露高峰，有多家苹果产业链龙头公司披露季报，包括立讯、歌尔、领益、蓝思等在内的公司均录得不俗增长，甚至有部分公司全年预告净利润超出市场预期。我们仍看好本轮苹果产业链的投资机会，可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 26 日，人民银行在开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作 500 亿元的基础上，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 上行 1BP 至 2.65%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.88%；SKY_10Y 稳定在 3.19%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 4BP 至 3.00%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.66%，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 年期稳定在 9.89%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.1800%，上行 1.90 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6580%，上行 0.50 个基点。

策略研究

2020 年 10 月 27 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘低开后逐步回升翻红，但很快再度走低，全天窄幅震荡，中小创较强拉升力度较大，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.1%，深成指上涨 0.59%，创业板指上涨 1.26%。板块方面，医药生物、建筑材料、国防军工等行业涨幅靠前，房地产、家用电器、商业贸易等行业跌幅靠前。眼科医疗、基因测序、科创次新等概念火热，充电桩、电力物联网、风力发电等概念回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点轮换，成交量依然在低位。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日创业板成交额再超上证，前期医药军工热点再起，细分市场仍存在结构性机会，大盘继续缩量震荡，整体市场情绪仍偏谨慎。后续耐心观察等待价值股企稳，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 IPO 引爆“打新”热潮。因申购太火爆，蚂蚁集团在 H 股机构发行部分将提前 2 天至 10 月 28 日下午 5 点结束认购，刷新港股纪录。综合多间券商及银行，蚂蚁集团 IPO 孖展暂录约 1903.82 亿港元，相当于超额认购约 55.98 倍。蚂蚁集团同时举行路演，针对目前估值情况，蚂蚁集团 CFO 韩歆毅表示，投资者普遍认为目前定价水平合理。至于“蚂蚁集团上市股价能否超过茅台？”蚂蚁集团董事长井贤栋表示，茅台是一家很优秀的企业，不方便评价其股价。对于花呗利率，井贤栋称，日利率可低至约万分之二，符合规定。
- 全国工业企业利润稳步回升，利润降幅呈现连续 7 个月收窄态势。国家统计局数据显示，前三季度全国规模以上工业企业利润同比降幅收窄至 2.4%，为今年以来最好水平；9 月单月工业企业利润同比增长 10.1%，仍保持两位数增长。
- 美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 220 点或 0.8%，纳指涨 0.64%，标普 500 指数跌 0.3%。阿里巴巴涨 3.35%，创历史收盘新高。波音、卡特彼勒、3M 跌超 3%，高盛跌近 3%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.35%，亚马逊涨超 2%，特斯拉涨超 1%。
- 欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.93%，法国 CAC40 指数跌 1.77%，英国富时 100 指数跌 1.09%。
- 亚太股市收盘普遍下挫。韩国综合指数跌 0.56%，报 2330.84 点；日经 225 指数跌 0.04%，报 23485.8 点；澳洲标普 200 指数跌 1.70%，报 6051.00 点；新西兰 NZX50 指数跌 1.75%，报 12251.91 点。
- COMEX 黄金期货收涨 0.23%报 1910 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.18%报 24.465 美元/盎司。因美元下跌和新冠疫情忧虑持续。

- 国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.96%报 38.93 美元/桶，布油涨 0.71%报 41.10 美元/桶。油价上涨，因墨西哥湾沿岸部分产能关闭，但前景依然疲弱。
- 伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.16%报 6792 美元/吨，LME 期锌涨 0.2%报 2544.5 美元/吨，LME 期镍涨 1.52%报 15895 美元/吨，LME 期铝跌 0.41%报 1820 美元/吨，LME 期锡涨 0.22%报 18090 美元/吨，LME 期铅跌 0.06%报 1779.5 美元/吨。
- 美债收益率多数收跌，3 月期美债收益率涨 1 个基点报 0.096%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.158%，3 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 0.188%，5 年期美债收益率跌 2.1 个基点报 0.336%，10 年期美债收益率跌 3.2 个基点报 0.773%，30 年期美债收益率跌 4 个基点报 1.555%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.03%报 93.0409，欧元兑美元跌 0.12%报 1.1795，英镑兑美元涨 0.23%报 1.3047，澳元兑美元涨 0.06%报 0.7128，美元兑日元跌 0.39%报 104.425，离岸人民币兑美元跌 134 个基点报 6.7139。
- 农业农村部：正组织编制“十四五”农业农村发展规划，重点围绕高标准农田、现代种业、仓储保鲜冷链物流设施、数字农业农村、重大科学基础设施等方面，加大投入力度；下一步还将围绕完善农村产权制度和要素市场化配置机制，推出重大改革举措。
- 央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日 700 亿元逆回购到期，净投放 300 亿元。资金面延续收紧态势，Shibor 全线上行。
- 国家卫健委：10 月 26 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 16 例，均为境外输入病例；无新增死亡病例；无新增疑似病例；新增无症状感染者 50 例（境外输入 24 例）。
- 中国物流与采购联合会数据显示，今年前三季度社会物流总额超过 200 万亿元，物流需求总体保持稳步回升态势。物流业总收入 7.4 万亿元，同比增速由 1 至 8 月下降 1.1%转为增长 0.1%。
- 市场监管总局发布《经营者集中审查暂行规定》，自 12 月 1 日起施行。规定所称经营者集中，包括经营者合并、经营者通过取得股权或者资产的方式取得对其他经营者控制权等情形。

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。