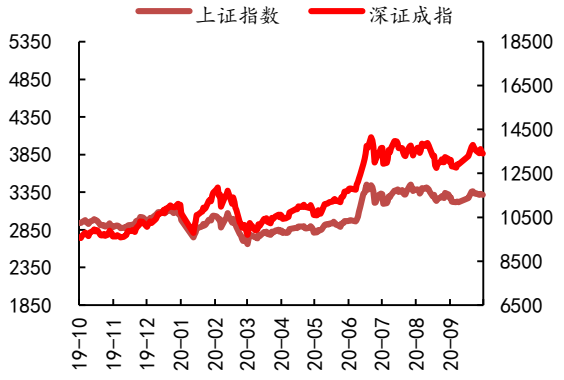
逾七成省份前三季度经济增速转正

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	27685.38	-2.29
纳斯达克	11358.94	-1.64
恒生指数	24918.78	0.00
上证综指	3251.12	-0.82
深证成指	13191.25	0.48
沪深 300	4691.24	-0.58
金融时报 100	5792.01	-1.16
东京日经	23494.34	-0.09

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4670.00	-0.90
IF2011	4643.80	-1.01
IF2012	4592.40	-0.89
IF2103	4523.00	-0.77
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.78	-0.06
TF2103	99.44	-0.04
TF2106	99.21	-0.03
T2012	97.99	0.00
T2103	97.52	-0.05
T2106	97.23	-0.10

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

7 款注射剂全国停止供货

米内网：10 月 21 日，山西省药械集中竞价采购网先后挂出两则药品撤网公示。13 家药企的 18 个药品品规申请撤销集中采购中标产品/直接挂网产品平台挂网资格，并提供了全国统一不供货承诺。18 个药品品规中，涉及注射用西咪替丁、注射用氢化可的松琥珀酸钠、注射用头孢他啶、注射用头孢西丁钠、注射用尼麦角林、

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.22	0.07
7 日回购	2.90	0.50
14 日回购	2.80	0.30
21 日回购	2.80	0.50
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.18	0.02
SHIBOR1 周	2.23	0.02
SHIBOR2 周	2.68	0.06
SHIBOR1 月	2.66	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

注射用阿魏酸钠、肝素钠注射液等 7 个注射剂品种，注射用头孢西丁钠是山西省注射剂集采的 21 个品种之一。

采购量小和价格倒挂是企业主动申请撤网的诱因，尤其是在集采不断降价、临床控费以及原料药涨价等多重压力下，药企无奈只能主动弃标、撤网。虽然撤网后涉及的产品不能通过各省集采平台在公立医院销售，但还是可以通过零售药店、电商平台或民营医院等渠道销售。当然，市场空间将受到压缩，注射剂影响尤其明显。带量采购模式下，仿制药企业利润空间受到挤压，只有产品线丰富、具有成本优势的品牌龙头企业有望通过以价换量获得更大的市场空间。

电子研究

工信部：积极考虑将 5G 等重点领域纳入“十四五”国家专项规划

据工业和信息化部网站消息，工业和信息化部在关于政协十三届全国委员会第三次会议第 2524 号提案答复的函中表示，下一步，工业和信息化部积极考虑将 5G、集成电路、生物医药等重点领域纳入“十四五”国家专项规划，进一步引导企业突破核心技术，依托重大科技专项、制造业高质量发展专项等加强关键核心技术和产品攻关，加强技术领域国际合作。工信部表示，将采取有力措施支持传统产业改造提升，强化新兴产业的引领带动作用。一是深入实施智能制造工程。二是推动新型基础设施建设布局。

工信部提到的推动新型基础设施建设布局中，就包含加快 5G 网络建设，完善 5G 商业模式和业务应用等内容。目前，我国 5G 建设初具成效，已建成开通 5G 基站超过 69 万站，提前完成今年 5G 建设目标，基本实现地级市 5G 覆盖。三大运营商均获得 eSIM 服务批文，将更有利于推动 5G 时代的物联网的建设与终端应用。明年仍将是我国 5G 基站建设的高峰期，同时 5G 终端数量将大幅增加，可关注 PCB、射频前端、消费电子等板块。

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 26 日，三大指数全部低开，随后大盘继续走低一度下跌 1.5%，其后触底回升，中小创较强翻红上冲，午后以震荡为主，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.82%，深成指上涨 0.48%，创业板指上涨 0.65%。板块方面，电气设备、机械设备、电子等行业涨幅靠前，休闲服务、非银金融、银行等行业跌幅靠前。充电桩、光伏概念、超硬材料等概念火热，啤酒、期货概念、白酒等概念回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点稍有活跃，成交量继续回落。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数探底回升，盘中市场情绪波动较大，整体量能依然不高。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

- 十九届五中全会 10 月 26 日-29 日在北京召开，主要研究制定“十四五”规划和 2035 年远景目标重大问题，对我国未来经济建设与发展具有方向性指导意义。
- 蚂蚁“A+H”两地上市在即，有望成为有史以来全球最大的 IPO，亦为史上首次科技大公司在美国以外市场完成大规模定价。蚂蚁集团本次科创板发行价格为 68.80 元/股。按此价格计算，预计“绿鞋”前 A 股募资规模 1149.45 亿元，“绿鞋”后 A 股募资规模 1321.86 亿元，最终 A 股发行总市值 2.1 万亿元。战略配售方面，天猫获配金额 502.24 亿元，社保基金获配 68.88 亿元。蚂蚁集团 H 股发行价同时公布，为 80 港元/股，香港公开发售时间为 10 月 27 日至 30 日。本次发行的 H 股预计将于 11 月 5 日上市交易。知情人士称，开售仅一小时，蚂蚁集团 H 股 IPO 机构发行部分已超额认购。
- 《海南自由贸易港制度集成创新行动方案（2020-2022 年）》发布，明确实施进出口商品管制负面清单管理；分阶段开放资本项目，建立自由贸易港跨境融资宏观审慎管理体系，建立健全新的跨境融资管理体制；实施农村土地制度改革。
- 美股尾盘跌幅收窄，最终道指收跌 650 点或 2.29%，盘中一度重挫近千点；纳指跌 1.64%，标普 500 指数跌 1.86%。美国运通跌超 4%，波音跌近 4%，纷纷领跌道指。科技股涨跌不一，苹果微涨 0.01%，特斯拉跌 0.08%。 新冠病毒感染案例增多和经济刺激计划停滞不前，令市场承压。
- 欧洲进入冬令时首个交易日，欧股收盘全线走低。德国 DAX 指数跌 3.71%，法国 CAC40 指数跌 1.9%，英国富时 100 指数跌 1.16%。
- 亚太股市收盘多数下跌，韩国综合指数跌 0.72%，报 2343.91 点；日经 225 指数跌 0.09%，报 23494.34 点；澳洲标普 200 指数跌 0.18%，报 6155.60 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.51%，报 12470.33 点。

- 国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 3.14%报 38.6 美元/桶，创三周以来新低；布油收跌 3%报 40.81 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收跌 0.06%报 1904.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.24%报 24.37 美元/盎司。金价持稳，疫情忧虑抵消美元走强的影响。
- 伦敦基本金属全线走低，LME 期铜跌 1.35%报 6775 美元/吨，LME 期锌跌 0.57%报 2544 美元/吨，LME 期镍跌 0.71%报 15600 美元/吨，LME 期铝跌 1.14%报 1821.5 美元/吨，LME 期锡跌 2.09%报 18020 美元/吨，LME 期铅跌 0.56%报 1776 美元/吨。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.36%报 93.0667，非美货币全线走低，欧元兑美元跌 0.44%报 1.1809，英镑兑美元跌 0.2%报 1.3017，澳元兑美元跌 0.2%报 0.7124，美元兑日元涨 0.11%报 104.83，离岸人民币兑美元跌 336 个基点报 6.7005。
- 美债收益率全线走低，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.086%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.162%，3 年期美债收益率跌 1 个基点报 0.199%，5 年期美债收益率跌 2.6 个基点报 0.357%，10 年期美债收益率跌 4.2 个基点报 0.805%，30 年期美债收益率跌 4.8 个基点报 1.595%。
- 《亚太贸易协定》秘书处通知各成员方，蒙古国已向亚太经社会交存接受书，完成《协定》加入程序，并拟于 2021 年 1 月 1 日与有关成员相互实施关税减让安排。蒙古国将对 366 个税目削减关税，平均降税幅度 24.2%；同时可享受中国等其他成员现有关税减让安排。
- 国家卫健委：10 月 25 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 20 例，均为境外输入病例；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例；新增无症状感染者 161 例（境外输入 24 例）。
- 央行公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日 500 亿元逆回购到期。资金面延续紧势，Shibor 延续全线上行。
- 《深圳市外商投资股权投资企业试点办法（征求意见稿）》公开征求意见，明确外商投资股权投资管理企业注册资本（或认缴出资）应不低于 200 万美元等值货币；外商投资股权投资企业注册资本（或认缴出资）应不低于 600 万美元等值货币。

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。