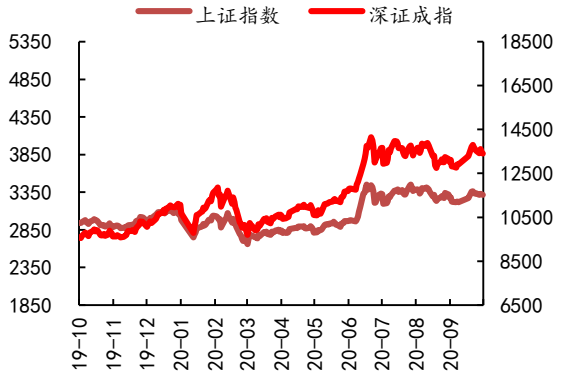
美商务部再禁运 6 项关键技术

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	28335.57	-0.10
纳斯达克	11548.28	0.37
恒生指数	24918.78	0.54
上证综指	3278.00	-1.04
深证成指	13128.46	-2.00
沪深 300	4718.49	-1.25
金融时报 100	5860.28	1.29
东京日经	23516.59	0.18

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4711.00	-0.91
IF2011	4689.60	-0.82
IF2012	4630.80	-0.74
IF2103	4560.80	-0.51
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.85	-0.05
TF2103	99.49	-0.06
TF2106	99.24	-0.03
T2012	97.97	-0.12
T2103	97.56	-0.12
T2106	97.30	-0.12

宏观研究

欧元区经济“双轨增长” 欧央行考虑加码宽松政策

近日，IHS Markit 公布的欧元区、德国和法国 10 月的 PMI 数据显示，欧元区的商业活动已呈下滑趋势。

数据显示，欧元区综合采购经理人指数在 10 月跌至 49.4，为 6 月以来的最低水平。IHS Markit 对此解释称，疫情及封锁措施为欧元区经济带来压力。

约翰斯·霍普金斯大学数据显示，目前，全世界感染率最高的 5 个国家都在欧洲，分别是捷克、比利时、荷兰、瑞士和法国。

分国别来看，德国综合 PMI 指数降至 54.5，虽然制造业持续反弹，但服务业却大幅放缓。法国综合 PMI 指数降至 47.3，创五个月新低。法国综合 PMI 指数跌至荣枯线以下，表明经济活动放缓幅度更大。

彭博社对经济学家的调查显示，疫情复燃、封锁政策及综合 PMI 指数下行为欧央行带来压力，预计欧央行会在 12 月加码货币宽松政策。

服务业萎缩是拖累欧元区综合 PMI 下降的主要原因，其下降幅度超经济学家预期。欧元区服务业 PMI 从 9 月的 48.0 跌至 46.2，创五个月新低。路透社此前对经济学家的调查显示，预计该值为 47.0。与此同时，数据显示，欧元区 10 月制造业活动继续扩大。欧元区制造业 PMI 从 9 月的 53.7 升至 54.4，创近两年新高。

多数经济学家预计，如果欧央行加码宽松政策，可能将要等到 12 月才会扩大债券购买计划。目前，分配给紧急购债计划的资金不到一半，而且只有到 12 月，才能提供最新的经济预测，这都将给欧央行提供初步估算基础，确定需要出台怎样刺激措施。

行业研究

医药研究

医药企业三季报业绩分化明显

医药经济报：截至 10 月 22 日，A 股总计有 118 家医药生物企业发布 2020 年前三季度业绩预告，其中过半公司业绩预喜：41 家公司业绩预增，16 家公司业绩略增，4 家扭亏，2 家续盈。此外，18 家业绩预降，14 家预计业绩首亏，3 家公司减亏，5 家公司略减，5 家预计业绩续亏，5 家公司业绩增亏，另有 5 家公司称业绩存在不确定性。

47 家上市公司预计 2020 年前三季度净利润的同比最大变动幅度超 50%，其中 28 家上市公司称业绩最高涨幅超 100%。圣湘生物位

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.15	0.23
7 日回购	2.40	0.23
14 日回购	2.50	0.00
21 日回购	2.30	-0.15
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.16	0.25
SHIBOR1 周	2.21	0.02
SHIBOR2 周	2.62	0.20
SHIBOR1 月	2.65	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

列行业预增第一，公司预计今年前三季度净利润同比增长最高超 11000%。此外，振德医疗、达安基因、康泰医学预计今年前三季度实现净利润增长幅度最高超 1000%，与疫情下公司业务实现快速增长相关。

随着近年来政策不断调整，医药行业洗牌加速。以带量采购为突破口的医药卫生体制改革正在逐步深化，市场竞争格局遭受重构。短期来看，虽然产品价格可能面临一定冲击，但进口替代仍有望为企业带来以价换量的红利；而长期来看，拥有自主创新能力、业务多元化布局，或是单一产品具有高技术含量和高附加值，在差异化竞争中具有明显优势的国产龙头企业有望在行业洗牌中受益。

电子研究

美商务部再禁运 6 项关键技术

近日美国商务部工业安全局（BIS）宣布将六项新兴技术添加到《出口管理条例》（EAR）的商务部管制清单（CCL）中。据了解，目前受到出口管制的新兴技术总数已经达到了 37 项。美国商务部在官网发布公告中写道：“此举是为了支持关键及新兴技术这一国家战略”。本次被增列商业管制清单的六项新兴技术为：混合增材制造/计算机数控工具；特定的计算光刻软件；用于为 5nm 生产精加工晶圆的某些技术；有限的数字取证分析工具；用于监测电信服务通信的某些软件；亚轨道航天器。

美国禁止的关键技术主要针对光刻机制造。光刻是半导体制造过程中的核心环节，要实现 5nm 及以下制程技术必须采用 EUV 光刻机。目前全球最大也是唯一能生产 EUV 光刻机的公司 ASML 前两大股东均为美国公司，ASML 本身也采用了许多美国技术，ASML 在全球光刻机市场占据绝对的主导地位，因此可以预见，未来针对我国的光刻机相关出口将更加严格。对我国半导体产业来说，整个半导体产业链从材料到设备到 EDA 等都会受到美国的限制，必须实现国产替代才能解决卡脖子的难题；国内大力发展半导体产业为国内半导体公司提供历史性的发展机遇，但仍任重道远。短期，半导体已经历数月调整，关注美国大选后市场动向。

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 23 日人民银行以利率招标方式开展了 700 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 稳定在 2.64%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 4BP 至 2.87%；SKY_10Y 上行 3BP 至 3.20%。
- 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 期限稳定在 2.96%，3 年期收益率下行 2BP 至 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 年期下行 1BP 至 9.89%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.1610%，上行 25.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6530%，上行 0.40 个基点。

策略研究

2020 年 10 月 23 日，各大指数开盘涨跌不一，其后大盘冲高回落窄幅震荡，午后开始单边走低失守 3300，中小创全天弱势，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.04%，深成指下跌 2.0%，创业板指下跌 2.72%。板块方面，仅银行业逆势上涨，医药生物、农林牧渔、纺织服装、机械设备、食品饮料等行业领跌。注册次新概念较热，光刻胶、高价股、锂电电解液等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量低位持平。短期来看，大盘继续震荡走势，上周五各指数继续弱势收绿，市场情绪偏谨慎，大盘横盘已久，震荡区间逐步收窄。后续耐心观察大盘走势，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

- 蚂蚁集团公告称，科创板 IPO 网上路演时间为 10 月 27 日 14:00-17:00，网下初步询价直接确定发行价。全国社保基金理事会副理事长陈文辉称，社保基金积极参与 IPO，正等待配售份额公布。蚂蚁集团董事长井贤栋表示，欢迎全国社保基金继续成为蚂蚁集团主要股东。
- 可转债近期炒作火爆，自 10 月 26 日起，投资者必须签署可转债风险揭示书，否则将没法参与可转债的打新（申购）和买入，已经持有的可以卖出。目前，A 股投资者数有 1.72 亿，参与可转债打新的投资者户数有高达 862 万。
- 国家卫健委：10 月 24 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 15 例，均为境外输入病例；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）；新增无症状感染者 19 例（境外输入 18 例）。
- 新疆喀什新增 137 例无症状感染者，均与此前 1 例无症状感染者父母所在工厂相关联。国家卫生健康委派出工作组，赴新疆喀什指导当地开展疫情防控工作。
- 香港财政司司长陈茂波发表文章称，内地与香港经贸关系最为密切，随着内地经济持续好转，香港经济也将大幅恢复生气。虽然香港商品出口已连续六个季度呈负增长，但跌幅已由五月份的 7.4% 收窄到八月份的 2.3%，预计即将公布的九月份出口数字会呈可观改善。
- 浙江出台加快培育本土民营跨国公司三年行动计划，力争到 2022 年再培育 5 家具有很强国际竞争力、品牌影响力、全球布局力，占领价值链制高点，跨国经营指数高的领军型全球公司。
- 原证监会主席肖钢表示，针对人工智能应用引发的共振性风险，应对各类智能投顾或者智能交易系统根据统一标准制定“熔断”机制，以减少市场波动，防止当事各方急于控制损失时出现多米诺骨牌效应。
- 全国股转系统披露数据，截至上周，今年以来有 512 家挂牌公司在新三板完成股票发行融资，累计发行股票金额超过 251 亿元。

- 中证报：在券商看来，当前正处于下一轮行情的蓄力调整阶段，不确定因素的落地和分子端因素的进一步强化将打破当前弱势震荡的市场格局。配置上继续看好顺周期和低估值板块，中长期“科技+消费”仍是主线。
- 中信证券：预计在经历短暂的预期修正和 11 月初两事件落地后，市场将重启基本面持续改善推动的中期慢涨行情，配置上延续对顺周期和低估值板块的推荐，重点关注“十四五”主题催化的相关细分行业。
- 国泰君安研究所所长黄燕铭表示，从现在到今年年底这段时间，预计 A 股整体上还是横盘振荡的行情，3100 到 3500 这个区间暂时很难走出去。明年整体的趋势要重点关注无风险利率会不会出现进一步下调。无风险利率下降是未来 A 股市场能够走牛的一个很重要的条件。
- 多家百亿私募持仓浮出水面，高毅资产邓晓峰继续看好紫金矿业，冯柳重仓安防板块；裘国根执掌的重阳投资对燕京啤酒持股不变；盘京投资新进平煤股份，保银投资新进万年青，礼仁投资新进上海机电。
- 林园投资董事长林园“三季度大幅减持片仔癀”：林园投资旗下基金并未减仓片仔癀，只是将一些十几至二十亿元规模的基金进行分拆，所以退出前十大流通股的席位。
- 浙商证券首席经济学家李超表示，中期对股市持相对乐观的态度，而整体的股市估值流动性随着货币政策边际的收紧可能会出现阶段性调整。两行业值得关注：其一，目前修复最快的行业是可选消费；其二，国家重点支持的一些高技术制造业。
- 网传辛选与永辉超市达成战略合作。辛选方面澄清表示，与永辉超市目前并未签署任何战略合作协议。同时，辛选与永辉超市沟通后，决定取消 10 月 26 日的联合带货专场活动。

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

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。