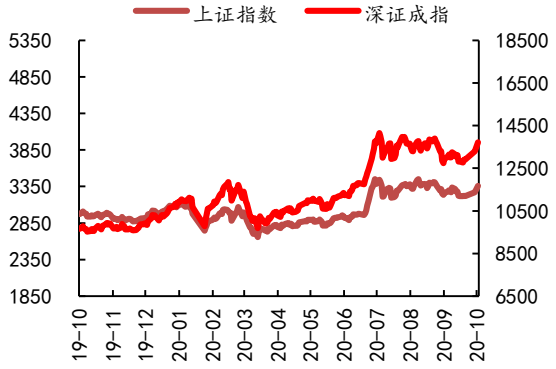
创新药专利权补偿期延至五年

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	28308.79	0.40
纳斯达克	11516.49	0.33
恒生指数	24569.54	0.11
上证综指	3328.10	0.47
深证成指	13603.88	1.36
沪深 300	4793.47	0.80
金融时报 100	5889.22	0.08
东京日经	23567.04	-0.44

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4762.00	0.76
IF2011	4737.40	0.74
IF2012	4674.00	0.63
IF2103	4598.40	0.43
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.65	0.05
TF2103	99.33	0.03
TF2106	98.98	0.03
T2012	97.88	0.09
T2103	97.45	0.08
T2106	97.20	0.12

银行间市场

宏观研究

人民币再创年内新高

尽管中国央行将远期售汇业务外汇准备金率从 20%下调至零，仍然难以阻挡人民币汇率持续升值态势。

截至 10 月 20 日 19 时，境内在岸市场人民币兑美元汇率(CNY)徘徊在 6.6800，盘中创下年内新高 6.6784；境外离岸市场人民币兑美元汇率(CNH)则触及 6.6716，盘中同样创下年内新高 6.6628。

在经历远期售汇业务外汇准备金率下调所带来的汇率回调后，目前人民币看涨人气正得到迅速恢复。尤其是众多海外投资机构趁着此前汇率回调逢低买入人民币看涨头寸，推动汇率迅速收复失地再创年内新高。

目前人民币汇率看涨人气升温，得益于三个因素，一是市场对中美关系缓和有所期待，二是大量全球资本持续加仓人民币资产，三是相比欧美疫情卷土重来，中国经济率先实现复苏，提升了人民币资产的避险属性。

当前人民币看涨人气大幅回升，还在于众多投资机构发现中国央行在下调远期售汇业务外汇准备金率后，再无新的举措。因此央行此举并不是为了大幅压低人民币汇率，从而重返人民币买涨阵营。

鉴于越来越多全球资本涌入人民币债券避险，目前不少华尔街对冲基金预计年底人民币兑美元汇率有望触及 6.45-6.5 区间，因此他们看到中国央行没有后续汇率干预措施后，迅速重返外汇市场大举买涨人民币。

这背后，是疫情导致越来越多全球资管机构将中国资产作为单独资产类别进行配置(大幅提高中国资产投资比重)，加之 9 月以来中国相关部门出台多项金融市场对外开放新政简化了海外资本投资操作流程，打消了他们资金入境容易出境难的顾虑，从而令这些全球资管机构加仓人民币资产的步伐骤然提速。

行业研究

医药研究

创新药专利权补偿期延至五年

医药经济报：近日，第十三届全国人大常委会第二十二次会议通过了对专利法修改，经授权发布的新《专利法》第四十二条明确规定：“为补偿新药上市审评审批占用的时间，对在中国获得上市许可的新药相关专利，国家专利行政部门应专利权人的请求给予专利

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的免责条款部分

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.80	-040
7 日回购	2.25	0.00
14 日回购	2.46	0.22
21 日回购	2.80	0.45
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.19	0.17
SHIBOR1 周	2.23	0.03
SHIBOR2 周	2.22	0.04
SHIBOR1 月	2.63	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

权期限补偿，补偿期限不超过五年，新药批准上市后总有效专利权期限不超过十四年。”

药品专利期补偿制度是为了弥补创新药为获得上市批准而造成的有效专利期的损失而适当增加专利保护期限的制度，主要是补偿因漫长的临床试验以及药品审批流程所耗费的大量时间。如果对新药给予适当的药品专利期补偿，可以大大提高我国作为创新药上市首选地点的吸引力，促进全球内的创新药尽早进入我国市场。专利保护期内的市场独占和借此获得的高额市场回报是医药研发的原动力。延长专利期就是延长创新药的市场垄断时间，从而提高企业获利预期，促进企业持续不断地研发投入，持续鼓励药物创新，利好创新型企业。。

电子研究

台积电预计四季度营收 124 到 127 亿美元 较三季度更高

据国外媒体报道，芯片代工商台积电发布了三季度的财报，营收 121.4 亿美元，创下新高，净利润同比大增 35.9%。在更新后的财报中，台积电预计四季度的营收在 124 亿美元到 127 亿美元之间，毛利润率预计在 51.5%到 53.5%之间。在四季度，台积电采用 5nm 工艺为苹果代工的 A14 处理器将大规模出货，随着产能的提升，5nm 工艺的营收会更高，而他们 7nm 工艺的需求依旧强劲，产能也在提升，计划年底将月产能提升至 14 万片晶圆。

台积电是全球领先的晶圆代工厂商，其技术节点领先其他同业竞争者；下游手机、高性能计算（HPC）业务和 IoT 业务的大幅增长拉动台积电 3 季度业绩创下新高。从台积电营收的产品看，5nm 制程出货占该公司今年第三季晶圆销售金额的 8%；7nm 及 16nm 制程出货分别占全季晶圆销售金额的 35%和 18%。此外，3nm 制程预计在 2021 年进行投产，2022 年下半年将量产。国内龙头代工厂中芯国际受到美国出口限制政策影响，短期有客户考虑转单至台厂，给行业增加了不确定性。近期临近美国大选，中美贸易摩擦的风险增加，半导体板块政策不确定较高，短期谨慎对待。

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 20 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小幅波动。具体来看，SKY_3M 稳定在 2.62%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.92%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.20%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 5BP 至 2.88%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.70%，5 年期收益率下行 1BP 至 4.01%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.91%。
- 昨日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 2.1620%，下行 2.50 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6350%，上行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 10 月 20 日，各大指数开盘涨跌不一，其后大盘下探弱势震荡，临近中午企稳回升，午后持续上行，中小创更为强势，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.47%，深成指上涨 1.36%，创业板指上涨 1.89%。板块方面，汽车、食品饮料、电气设备等行业领涨，仅银行、房地产、钢铁等行业下跌。注册次新、白酒啤酒、新能源整车等概念火热，玉米、棉花、黄金等概念有所回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，前期热点回归，成交量有所回落。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数探底回升，前期热点回暖，市场情绪好转，但总体量能依然不高。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

- LPR 连续 6 个月按兵不动。10 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上次持平。央行公开市场开展 700 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 700 亿元。资金面延续收敛，Shibor 短端品种多数上行。
- 可转债市场火爆，多家公司提示交易风险。中证转债指数收盘涨 0.44%，逾十只转债盘中临时停牌，甚至多只转债盘中两次临停。盛路转债涨逾 32%，模塑转债涨逾 27%，横河转债涨逾 15%，蓝盾转债涨超 13%，通光转债涨逾 12%。
- 美股三大股指集体上涨，道指收涨逾 110 点，纳指涨 0.3%，标普 500 指数涨近 0.5%。特斯拉跌超 2%，公司此前回应称 Model 3 降价至 19.9 万元系谣言。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.92%，法国 CAC40 指数跌 0.27%，英国富时 100 指数涨 0.08%。
- 亚太股市收盘涨跌互现，韩国综合指数涨 0.5%，报 2358.41 点；日经 225 指数跌 0.44%，报 23567.04 点；澳洲标普 200 指数跌 0.72%，报 6184.60 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.62%，报 12462.06 点。
- 国际油价全线上涨，NYMEX 原油期货收涨 0.44%报 41.24 美元/桶。布油期货收涨 0.42%报 42.80 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收跌 0.12%报 1909.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.19%报 24.745 美元/盎司。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 1.86%报 6905.5 美元/吨，LME 期锌涨 2.09%报 2543 美元/吨，LME 期镍涨 2.33%报 16050 美元/吨，LME 期铝跌 0.76%报 1839.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.11%报 18620 美元/吨，LME 期铅涨 1.14%报 1779 美元/吨。

- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率涨 1 个基点报 0.106%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.153%，3 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.196%，5 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 0.341%，10 年期美债收益率涨 1.9 个基点报 0.792%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.01%报 93.0948，连跌三日；欧元兑美元涨 0.02%报 1.1824，英镑兑美元跌 0.02%报 1.2945，澳元兑美元跌 0.01%报 0.7047，美元兑日元跌 0.02%报 105.47，离岸人民币兑美元涨 33 个基点报 6.6608。
- 央企 9 月实现营业收入 2.8 万亿元，同比增长 4.3%；前三季度收入利润率保持在 7%以上，9 月达 9.5%，创十年来最好水平；经营活动现金流净额超 4000 亿元，已恢复到正常水平。国资委回应央企是否能够如期完成年初预定目标称，完成这个目标还是有很大压力，将力争确保任务完成。
- 发改委称，将抓紧年底前出台鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励外商投资范围；加强项目储备，适时启动后续批次的国家层面重大外资项目申报工作；继续抓好外商投资法及实施条例贯彻落实。目前与海南省一道研究编制海南自贸港外资准入负面清单，推动重点领域放宽外资准入先行先试，助力海南自由贸易港更高水平开放。
- 国家卫健委：10 月 19 日新增新冠肺炎确诊病例 19 例，均为境外输入病例（上海 5 例，广东 5 例，四川 3 例，天津 2 例，北京 1 例，江苏 1 例，福建 1 例，重庆 1 例）；新增疑似病例 3 例，均为境外输入病例（均在上海）；新增无症状感染者 24 例（均为境外输入）。
- 国家卫健委称，新冠疫苗定价不以供需为定价基础，而是成本；新冠疫苗定价一定是大众接受范围内。科技部透露，灭活疫苗和腺病毒载体疫苗两种技术路线共 4 个疫苗进入三期临床，目前共接种约 6 万名受试者，未收到严重不良反应报告，初步显示良好的安全性。
- 前三季度山东省 GDP 总值 52186.01 亿元，同比增长 1.9%，比上半年提高 2.1 个百分点。分产业看，第一产业增加值 3743.15 亿元，增长 1.6%，第二产业增加值 20171.16 亿元，增长 1.8%，第三产业增加值 28271.70 亿元，增长 2.0%。
- A 股震荡反弹。创业板综指收报 3195.54 点，涨 1.91%，25 股涨超 10%，C 熊猫涨 35.33%；创业板指报 2740.58 点，涨 1.89%；上证指数报 3328.1 点，涨 0.47%；深证成指涨 1.36%；中小板指涨 1.42%；科创 50 涨 0.99%；万得全 A 涨 0.9%，成交 6564 亿元，较上日缩量一成。创业板成交金额再超沪市。北元集团上市首日即开板，收涨 38.74%。北向资金连续 5 日净流出，洋河股份当日遭净卖出 5.36 亿元居首，东方财富获净买入 9.59 亿元最多。
- 港股窄幅震荡，恒生指数收涨 0.11%报 24569.54 点，恒生科技指数涨 0.97%，恒生国企指数涨 0.1%。全日大市成交仅 993.2 亿港元。汽车股全线走高，永达汽车涨 11.5%领涨港股通，恒大汽车涨超 9%。阿里巴巴一度升破 300 港元大关，收涨逾 0.7%。中国台湾加权指数收跌 0.36%，报 12862.37 点。
- 证监会开展资本市场线上展销，发起成立资本市场扶贫公益联盟，申万宏源集团总经理徐志斌为第一届轮值主席。证监会办公厅一级巡视员曾彤表示，截至 6 月底，贫困地区企业通过发行审核和首发上市企业 20 家，累计募资 138.7 亿元；交易所市场发行扶贫债 87 只，金额 473.1 亿元。
- 市场消息称，蚂蚁初步计划于 10 月 27 日至 30 日招股，拟于 11 月 6 日 A+H 股同步挂牌，以上仅是初步时间表，最终可能有变。
- 资管大佬林鹏私募产品首日募集 150 亿元创纪录，和谐汇一调研路径曝光。基金发售之前，和谐汇一投资经理已调研 3 家公司，分别为一汽解放、泰和新材和凯赛生物。
- 滴滴出行表示，没有任何明确的 IPO 计划或时间表，任何关于滴滴 IPO 猜测都没有根据。此前有报道称，滴滴出行考虑最早于 2021 年上半年在香港上市。
- 恒大汽车已接受海通证券辅导，并在深圳证监局进行辅导备案，拟于上交所科创板挂牌上市。

- 两只新股上市，澳弘电子将登陆上交所，股票代码“605058”，发行价为 18.23 元/股；日久光电将登陆深交所，股票代码“003015”，发行价为 6.57 元/股。

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
中金公司	780995			45,858.90	250.00	96,000.00	2020-10-20	2020-10-20	2020-10-20
洪通燃气	707169			4,000.00	200.00	16,000.00	2020-10-20	2020-10-20	2020-10-20
泰坦科技	787133			1,906.23	600.00	4,500.00	2020-10-20	2020-10-20	2020-10-20
国安达	300902			3,199.50	1,000.00	9,000.00	2020-10-20	2020-10-20	2020-10-20
九号公司	795009			704.09	230.00	1,150.00	2020-10-19	2020-10-19	2020-10-19
前沿生物	787221			8,996.00	3,400.00	17,000.00	2020-10-16	2020-10-16	2020-10-16
欣贺股份	003016	8.99	16.20	10,666.67	650.00	32,000.00	2020-10-15	2020-10-15	2020-10-15
中胤时尚	300901	8.96	21.04	6,000.00	1,990.00	17,000.00	2020-10-15	2020-10-15	2020-10-15
广联航空	300900	17.87	61.67	5,256.00	1,500.00	12,500.00	2020-10-15	2020-10-15	2020-10-15
阿拉丁	787179	19.43	30.79	2,523.34	800.00	7,000.00	2020-10-14	2020-10-14	2020-10-14
大洋生物	003017	28.85	22.99	1,500.00		15,000.00	2020-10-14		
东来技术	787129	15.22	24.71	3,000.00	900.00	8,500.00	2020-10-13	2020-10-13	2020-10-13
厦门银行	780187	6.71	10.35	26,391.28	850.00	79,000.00	2020-10-13	2020-10-13	2020-10-13

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。