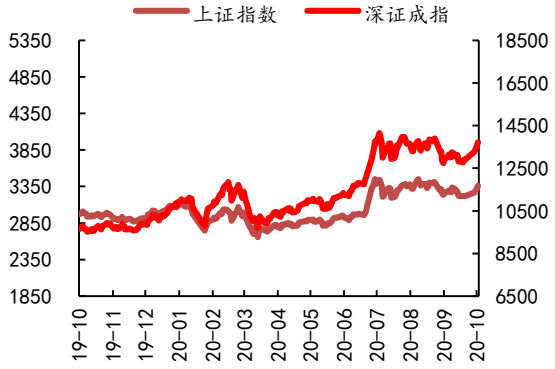
9 月工业增长创近 18 个月新高

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	28195.42	-1.44
纳斯达克	11478.88	-1.65
恒生指数	24542.26	0.64
上证综指	3312.67	-0.71
深证成指	13421.19	-0.82
沪深 300	4755.49	-0.76
金融时报 100	5884.65	-0.59
东京日经	23671.13	1.11

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4731.60	-0.74
IF2011	4707.60	-0.77
IF2012	4649.60	-0.84
IF2103	4579.40	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.62	0.22
TF2103	99.31	0.24
TF2106	98.96	0.11
T2012	97.82	0.36
T2103	97.39	0.35
T2106	97.08	0.26

银行间市场

宏观研究

9 月工业增长创近 18 个月新高

作为疫情后中国经济复苏的主要动力，9 月工业再次实现超预期的增长。

10 月 19 日，国家统计局公布的数据显示，9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%，这一增速较 8 月份加快了 1.3 个百分点，并创下了 2019 年 3 月以后的新高。

二季度开始，工业增速已经恢复至疫前平均水平，其主要动力是复工复产。之所以 9 月再度升至高位，一方面是因为前期中国出台的一系列减税降费等政策仍在持续发力，另一方面则是内外部需求出现了明显的改善：近期，外贸表现明显要好于预期，国内需求也出现了回暖迹象。

疫情或将加大工业生产的行业分化。传统劳动密集型制造业生产恢复相对偏慢，采矿业、水电气等能源行业增加值增速较低。但与基建相关的钢铁、水泥、工程机械等行业，受市场改善影响的汽车、装备制造、集成电路等行业正在持续高速增长。

9 月钢材产量同比增长 12.3%；载货汽车、挖掘铲土运输机械产量同比分别大幅增长 23.4%、20.2%。当月汽车制造业增长 16.4%，新能源汽车产量大增 51.1%，中国集成电路产量增长了 16.4%；受这些应用行业提振，工业机器人、金属切削机床产量也分别增长了 51.4%、20.6%。

工业是今年经济最大的亮点：一方面，疫情以来，工业实现了率先反弹，自二季度以来一直是带动整体经济复苏的主要动力；另一方面，9 月工业再次实现超预期的增长，其表现大幅好于投资、消费等指标。

这一方面是因为与消费、服务业相比，工业生产环境相对封闭，便于疫情的控制；另一方面，各级政府与企业合作，快速疏通了上下游的产业链以及全球供应链，在全球率先实现了全产业链的复工。此外，疫情防控得力也使得制约生产的因素不断减少。

值得注意的是，6.9%的工业增速已经明显超过了近两年工业的增速：2019 年规上工业增速为 5.6%，2018 年的这一数据为 6.2%。三季度，全国工业产能利用率为 76.7%，已高于去年同期 0.3 个百分点。

行业研究

医药研究

中药品种推荐工作启动

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.20	0.20
7 日回购	2.25	0.06
14 日回购	2.24	0.04
21 日回购	2.35	0.00
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

医药经济报：近日，国家中医药管理局向各省（区、市）中医药管理局下发《关于推荐中医治疗优势病种、适宜技术和疗效独特的中药品种的通知》。通知要求，各省（区、市）推荐的优势病种、适宜技术、中药品种分别不超过 5 种，并于 2020 年 10 月 20 日前报送推荐表，随后国家中医药管理局将聘请有关专家成立评议专家组，对推荐的中药品种等内容进行评议，并形成名单向社会推介。

推荐的中药品种是指已经批准上市的中成药，不包括中药饮片和医疗机构制剂；疗效独特的中药品种临床定位、功能主治、适应症、适用人群、用法用量、疗程、不良反应和注意事项应准确清晰。根据此前的相关文件，推荐品种目录将控制在 100 个以内，而如果按照单个省份推荐的中药品种均为 5 个计算，预计推荐品种总数在 150 个左右。对于获得推荐的中药品种来说，如果在药品采购、基药遴选、医保目录调整等方面获得倾斜，将利好相关公司。

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 19 日人民银行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整体下行。具体来看，SKY_3M 上行 1BP 至 2.62%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.91%；SKY_10Y 下行 2BP 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 2.83%，3 年期收益率稳定在 3.71%，5 年期收益率上行 1BP 至 4.01%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.91%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.1870%，上行 17.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6340%，上行 0.20 个基点。

策略研究

2020 年 10 月 19 日，三大指数全部跳空高开，随后大盘继续上冲，各指数一度上涨 1%以上，不久大盘震荡回落，各指数纷纷翻绿，午后持续弱势下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.71%，深成指下跌 0.82%，创业板指下跌 1.28%。板块方面，仅有色金属、银行、国防军工等行业收涨，医药生物、电气设备、采掘等行业领跌。量子技术、转基因、染料等概念较热，仿制药、血液制品、体外诊断等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，盘中热点跌落，成交量低位持平。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数高开低走悉数收绿，大盘再次来到 3300 点震荡中枢附近，强势股数和连板高度在低位，市场情绪低落。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

- 中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，尽管低于 5.2%的预期，仍为年内最高；三季度 GDP 环比增长 2.7%。前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 0.6%，年内首次转正。
- 据券商中国，资管大佬林鹏私募产品首日募集规模就已达 150 亿元。在实现募集目标后，公司开始主动控制规模。和谐汇一相关负责人表示，有媒体传言产品发行规模将达 200 亿元，这是不实信息。公司已与各销售渠道紧密沟通协调、努力控制规模。
- 年内交易所暂停交易事故频发。泛欧交易所因技术问题，周一早盘暂停所有产品交易。日本东京证券交易所此前亦因网络问题暂停交易。8 月末，新西兰证券交易所连续 5 个交易日系统遭遇“黑客”攻击而被迫“宕机”，期间多次暂停交易。今年 2 月底，世界第 8 大证交所多伦多证交所曾因“技术问题”暂停股票交易。
- 美股尾盘下挫，三大股指跌幅均超 1.4%。道指跌 1.44%，纳指跌 1.65%，标普 500 指数跌 1.63%。苹果、微软、强生均跌超 2.4%，领跌道指。中概股开心汽车涨近 300%，人人网涨超 29%。当日(10 月 19 日)是 1987 年“黑色星期一”的第 33 周年纪念日。
- 欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.42%，法国 CAC40 指数跌 0.14%，英国富时 100 指数跌 0.59%。
- 亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 0.22%，报 2346.74 点；日经 225 指数涨 1.11%，报 23671.13 点；澳洲标普 200 指数涨 0.85%，报 6229.40 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.39%，报 12385.25 点。
- 国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.46%报 40.93 美元/桶，布油跌 1.09%报 42.46 美元/桶。

- COMEX 黄金期货收涨 0.03%报 1906.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.41%报 24.505 美元/盎司。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.42%报 6768 美元/吨，LME 期锌涨 2.01%报 2485 美元/吨，LME 期镍跌 0.01%报 15650 美元/吨，LME 期铝跌 1.34%报 1845.5 美元/吨，LME 期锡涨 1.36%报 18570 美元/吨，LME 期铅涨 0.26%报 1756.5 美元/吨。
- 美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率收平报 0.096%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.157%，3 年期美债收益率涨 1 个基点报 0.201%，5 年期美债收益率涨 1.1 个基点报 0.339%，10 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 0.773%，30 年期美债收益率涨 3.2 个基点报 1.563%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.3%报 93.4245，连跌两日；欧元兑美元涨 0.43%报 1.1767，英镑兑美元涨 0.31%报 1.2949，澳元兑美元跌 0.14%报 0.7068，美元兑日元涨 0.02%报 105.43，离岸人民币兑美元涨 174 个基点报 6.6791，创一年半以来新高。
- 中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，连续 6 个月保持正增长，预期 5.8%，前值 5.6%。前三季度规模以上工业增加值同比增长 1.2%。
- 9 月全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月下降 0.2 个百分点；前三季度，全国城镇新增就业人员 898 万人，完成全年目标任务的 99.8%。
- 中国 9 月社会消费品零售总额同比增 3.3%，预期 1.6%，前值 0.5%；其中，除汽车以外的消费品零售额增长 2.4%。前三季度全国网上零售额同比增长 9.7%，增速比上半年加快 2.4 个百分点。
- 中国 1-9 月固定资产投资（不含农户）同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正，1-8 月为下降 0.3%；其中，民间固定资产投资下降 1.5%，1-8 月为下降 2.8%。
- 统计局指出，前三季度经济运行持续稳定恢复，主要指标增速由负转正，经济增速由降转升，以互联网经济为代表的新经济对整体经济的带动作用非常显著；预计四季度乃至全年有基础、有条件、有信心保持目前态势。
- 央行行长易纲、原行长周小川 10 月 18 日出席三十人小组第 35 届国际银行业研讨会视频会议。会议讨论重建并促进可持续增长，以及在实现债务可持续的同时推动新兴市场经济复苏等议题。
- 央行公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，有 800 亿元国库现金定存到期。资金面收敛，Shibor 全线上行。
- 国家卫健委：10 月 18 日，31 个省区市和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 13 例，均为境外输入病例（上海 5 例，广东 3 例，天津 2 例，陕西 2 例，山西 1 例）；新增无症状感染者 33 例（均为境外输入）。
- 工信部部长肖亚庆以视频方式会见美中贸易全国委员会董事会代表团。肖亚庆表示，近年来中国 5G、新能源汽车等产业快速发展，市场前景广阔，将持续营造公平公正的市场环境，欢迎美资跨国企业积极参与。
- 深圳召开全市干部大会，要求积极作为深入推进粤港澳大湾区建设，加强与香港、澳门融合发展、相互促进，做强深港这一极，深化前海深港现代服务业合作区改革开放，规划建设好河套深港科技创新合作区，携手广州 “双城联动、比翼双飞”，共同打造大湾区动力澎湃的发动机。

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。