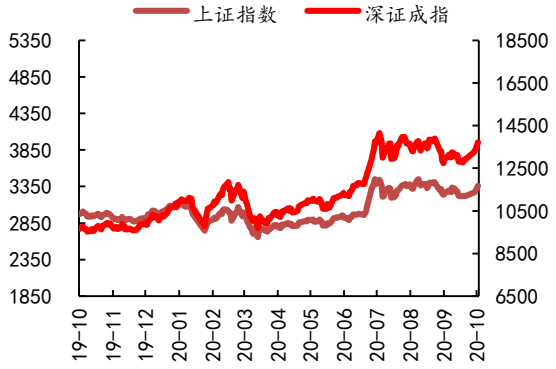
高值耗材首轮国采锁定冠脉支架

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	28606.31	0.39
纳斯达克	11671.56	-0.36
恒生指数	24386.79	0.94
上证综指	3336.36	0.13
深证成指	13532.73	-0.68
沪深 300	4791.68	-0.15
金融时报 100	5919.58	1.49
东京日经	23410.63	-0.41

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4787.60	-0.37
IF2011	4767.40	-0.31
IF2012	4745.00	-0.23
IF2103	4689.60	-0.12
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.43	0.10
TF2103	99.12	0.10
TF2106	98.85	0.08
T2012	97.50	0.12
T2103	97.08	0.08

宏观研究

美国 2020 财年财政赤字创历史新高

当地时间 10 月 16 日，美国财政部发布 2020 财年最终预算结果，2020 财年美国财政赤字达到 3.1 万亿美元，创下历史纪录。美国财政赤字占 GDP 的比重也从上一财年的 4.6%升至 15.2%，创 1945 年以来的最高水平。

美国财政赤字的增加主要源于政府为应对新冠肺炎疫情带来的冲击而大幅增加了财政支出。

美国财政部的报告显示，财政赤字的扩大主要源于财政支出的增加。2020 财年美国财政收入总计 3.42 万亿美元，比 2019 财年仅下降了 1%，下降的主要原因是税收收入因家庭和企业疲于应对经济封锁而大幅下降。与之相较，美国财政支出较上一财年大幅增长了 47.3%，达到 6.55 万亿美元，增加了 2.105 万亿美元。

疫情发生以来，美国通过了四项支持企业和家庭的主要立法，再加上失业保险等联邦援助项目的使用增加，因而导致美国 2020 财年支出大幅增长，远远超出预算估计。

在预算支出变化较大的部门中，卫生与公众服务部 2020 财年支出为 1.504 万亿美元，比预算估计高出 1820 亿美元。其中，公共卫生和社会服务应急基金(PHSSEF)的支出比预算估计高出约 1070 亿美元，其中大部分支出用于提供者救济基金方案，该方案共获得 1750 亿美元资金，用于分发给医院和其他医疗保健提供者。

赤字激增引发对于公共债务的担忧。根据美国财政部数据，美国联邦政府公共债务总额在 2020 财年增加了 4.22 万亿美元，达到了 21.02 万亿美元。增加的债务中，3.13 万亿美元用于填补赤字。

美国是在疫情发生前就已经出现债务水平上升的少数几个发达国家之一。如果未来不削减赤字，美国的债务占经济的比重预计将继续上升。美国国会预算办公室曾发布报告预计，到 2030 年美国债务将达到 GDP 的 109%，比 2019 年底的水平高出近 30 个百分点，债务规模将是过去 50 年平均水平的两倍以上。

即使利率保持在低位，单是债务的利息支出就会消耗越来越多的税款。考虑到未来暴发二次疫情等风险，已经超过经济增长速度的债务负担将使美国面临更大的财政危机风险，而这将大幅削减美国人所依赖的公共服务和福利。

没有一个确定的临界点使财政危机可能或即将爆发，也没有一个确定的临界点使利息成本占 GDP 的比例变得不可持续。但随着债务增长，风险也会变得更大。

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	2.00	-0.03
7 日回购	2.19	0.00
14 日回购	2.20	0.00
21 日回购	2.35	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.02	-0.05
SHIBOR1 周	2.20	0.01
SHIBOR2 周	2.18	0.01
SHIBOR1 月	2.63	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

行业研究

医药研究

高值耗材首轮国采锁定冠脉支架

医药经济报：10 月 16 日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室下发关于《国家组织冠脉支架集中带量采购文件（GH-HD2020-1）》的公告。本次集采品种范围为获得中华人民共和国医疗器械注册证的上市冠状动脉药物洗脱支架系统，材质为钴铬合金或铂铬合金，载药种类为雷帕霉素及其衍生物。同一注册证包含的所有规格型号作为一个采购单元。根据公告，各耗材企业将于 11 月 5 日上午 10:00 在天津陈塘科技商务区服务中心现场公开申报信息。

国家高值耗材集采正式打响第一枪，冠脉支架成为首批采购品种。从产品拟中选规则上看，有药品带量采购的痕迹：先按报价从低到高确定产品入围。然后符合二个条件之一便可中选：1）报价不超过最低价 1.8 倍的；2）报价超过 1.8 倍，但低于 2850 元的。

近年来，中国冠心病介入治疗发展很快。数据显示，2009 年至 2019 年，每年病例数以 10%到 20%的速度快速增长，已达到百万级别，整体规模达到 150 亿元，约为高值耗材市场 1500 亿元总规模的 1/10。本次采购品种为雷帕霉素及其衍生物支架，随着国采的持续推进，未来将有更多品种纳入集采范畴。

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 16 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小幅波动。具体来看，SKY_3M 稳定在 2.61%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.91%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.22%。
- 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 期限上行 3BP 至 2.82%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.72%，5 年期收益率稳定在 4.00%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.92%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 2.0170%，下行 4.60 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6320%，下行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 10 月 16 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘两次上冲未果，其后全天震荡为主，中小创较弱，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数上涨 0.13%，深成指下跌 0.68%，创业板指下跌 0.49%。板块方面，银行、采掘、钢铁等行业涨幅靠前，电气设备、国防军工、汽车等行业跌幅靠前。天然气、食品安全、医药电商等概念火热，第三代半导体、特斯拉概念、动力电池等概念回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点切换，成交量低位持平。短期来看，大盘继续震荡走势，上周各指数第一日大幅反弹后连续多天窄幅震荡，主题热点不明朗，两市强势股数和涨停数不高，市场情绪偏谨慎。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

- 发改委正式发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点首批授权事项清单》，共有六大类 40 条，其中要素市场化配置方面 13 条，包括推进创业板改革并试点注册制落地，建立新三板挂牌公司转板上市机制；推出深市股票股指期货，不断丰富股票股指期货产品体系；开展创新企业境内发行股票或 CDR 试点；开展破产制度改革试点，率先试行自然人破产制度；授权深圳在国家核定地方债额度内自主发行，创新地方政府举债机制，允许深圳到境外发行离岸人民币地方政府债券。
- 国新办就扎实推动深圳综合改革试点落地见效情况举行发布会。发改委副主任宁吉喆表示，将会同有关方面分若干次，滚动研究制定授权清单，按程序报批后推进实施。科技部副部长徐南平称，将以创新型城市建设为抓手，下一步支持深圳加快建设一批重大创新平台。广东省副省长林克庆称，进一步放宽深圳市场准入限制，加快下放相关省级权限。证监会副主席阎庆民表示，资本市场确定 5 个着力点，助力深圳综合改革试点落地见效，其中包括：着力支持新三板精选层挂牌企业转板上市，正制定相关规则；着力稳步扩大股票期权试点，更好地满足投资者风险管理需求。
- IMF 首席经济学家表示，得益于出口表现强劲及政府投资的刺激作用，IMF 将今年中国经济增长率上调至 1.9%，中国经济正增长对于全球经济复苏有溢出效应，对周边国家及中国的贸易伙伴尤其有益。
- 国泰君安发布研报称，我国三季度经济进一步抬升，主要动能是房地产和基建投资，受益于年内信贷政策和配套的财政刺激政策，预计三季度 GDP 单季度增速将回升至 5.3%，全年累计增速转正。
- 国家卫健委通报，10 月 17 日 31 个省（自治区、直辖市）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 4 例，陕西 2 例，天津 1 例，四川 1 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 34 例（均为境外输入）。

- 钟南山在2020世界青年科学家峰会进行线上主旨报告时表示，今年新冠肺炎疫情来袭，我国经过全国上下努力，疫情防控取得第一阶段初步胜利，疫情已经比较稳定。国庆长假我国接待游客6亿多人次，证明疫情得到很好控制。
- 福建省第二期100亿元中小微企业纾困专项资金设立，进一步优化相关服务，提高贴息资金拨付效率，将省再担保机构、各地政府性融资担保机构支持纾困资金政策落实情况纳入绩效评价，并探索通过信用贷款方式发放纾困贷款。
- Wind数据显示，本周央行公开市场共有1000亿元逆回购到期，周四和周五均到期500亿元，周一至周三无逆回购到期。此外，10月19日还有800亿元国库现金定存到期。

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。