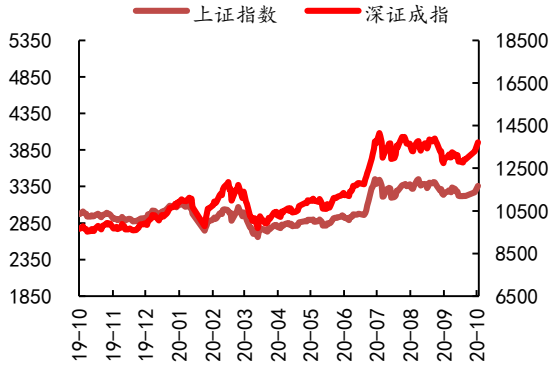
国家医保局：生物类似药带量采购将适时开展

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	28514.00	-0.58
纳斯达克	11768.73	-0.80
恒生指数	24667.09	0.07
上证综指	3340.78	-0.56
深证成指	13691.04	-0.78
沪深 300	4807.10	-0.66
金融时报 100	5935.06	-0.58
东京日经	23626.73	0.11

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4813.60	-0.38
IF2011	4785.00	-0.35
IF2012	4759.00	-0.36
IF2103	4698.00	-0.51
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.48	-0.08
TF2103	99.15	-0.08
TF2106	98.87	-0.12
T2012	97.53	-0.01
T2103	97.11	-0.04

宏观研究

9 月社融超预期

10 月 14 日，人民召开 2020 年前三季度金融数据统计发布会。数据显示，9 月末，广义货币(M2)余额 216.41 万亿元，同比增长 10.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 2.5 个百分点；狭义货币(M1)余额 60.23 万元亿，同比增长 8.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.1 个和 4.7 个百分点。

社会融资规模方面，前三季度社会融资规模增量累计为 29.62 万亿元，比上年同期多 9.01 万亿元。9 月份当月社会融资规模增量是 3.48 万亿元，比上年同期多 9630 亿元。此外，9 月末社会融资规模的存量是 280.07 万亿元，同比增长 13.5%，这个增速比上年同期高 2.8 个百分点。

人民币贷款方面，前三季度人民币贷款增加 16.26 万亿元，同比多增 2.63 万亿元。

9 月 M2 增速较前两月明显回升。信贷投放力度加大提升了货币派生能力，本月新增人民币贷款 1.9 万亿元，明显高于上月和去年同期。财政存款支出力度加大，本月减少 8317 亿元，较去年同期多减 1291 亿元，货币投放力度加大。

直接原因是季末财政支出力度加大，财政存款大幅下降，9 月 M1 增速续创新高，体现经济修复进程较快推进，各类市场主体经营活动趋于活跃。另外，9 月房地产市场仍处高位运行阶段，调控政策收紧尚未对 M1 增速起到明显拖累作用。

受疫情影响，宏观杠杆率出现阶段性上升。2017 年我国提出了稳杠杆政策，此后稳杠杆政策还是取得了明显的成效，宏观杠杆率过快上升的势头得到了遏制。同时存量的债务风险也得到了有效和有序的释放。

2017 年至 2020 年年均宏观杠杆率增幅为 8.1 个百分点，2008 年至 2016 年年均增幅是 11.4 个百分点。这说明当前的特殊情况，宏观杠杆率的回升是宏观政策支持疫情防控和国民经济恢复的一个体现，应该允许宏观杠杆率有阶段性的上升，扩大对实体经济的信用支持。该政策现已经取得显著成效，向实体经济的传导效率已经明显提升。更突出的体现就是国民经济稳步恢复，二季度当季 GDP 的增长已经实现了正增长，预计三季度 GDP 的增速会进一步的提升，这也为未来更好的保持合理的宏观杠杆率的水平创造了条件。

行业研究

医药研究

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.97	0.27
7 日回购	2.10	0.20
14 日回购	2.07	0.17
21 日回购	2.17	0.17
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.96	0.26
SHIBOR1 周	2.14	0.04
SHIBOR2 周	2.06	0.08
SHIBOR1 月	2.64	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

国家医保局：生物类似药带量采购将适时开展

健识局：10 月 9 日，国家医保局在答复第十三届全国人大三次会议“关于加快银屑病等疾病医疗保障水平的建议”时明确，正在研究生物制品集中采购相关政策，生物类似药并非集中带量采购的禁区，将适时开展集中带量采购。国家医保局明确表示，将在考虑生物类似药的相似性、企业产能和供应链的稳定性、具体产品的临床可替代性等因素的基础上推进。

依托仿制药一致性评价，前三批国采已经倒逼 112 个品种实现大降价。其中前两批 57 个品种的市场规模已经缩水了 80%左右。与化药不同，生物制品、中成药都没有统一标准，很难一刀切做一致性评价，分类和质量层次划分都有较大难度，特别是生物制品生产工艺更复杂，生物类似药临床替代原研药仍然存在争议。此番国家医保局明确表态，意味着随着越来越多生物类似药的获批上市，生物类似药纳入集采范围，竞争激烈的品种盈利空间有限，真有具备成本优势的企业才会脱颖而出。

电子研究

今年全球 OLED 电视出货量将达到 330 万台 低于此前预期

据国外媒体报道，市场研究公司 Omdia（以前是 IHS Markit）对今年全球 OLED 电视出货量做出了新的预测。该公司预计，2020 年全年，全球 OLED 电视出货量将达到 330 万台，与去年相比增长 10%，但低于此前预期。此前在今年 4 月份，Omdia 曾预计，2020 年，OLED 电视出货量只有 350 万台，低于此前预测的 450 万台，也低于 2019 年底最初预测的 550 万台。

目前，OLED 技术仍主要应用于小屏如手机、智能手表等领域；LCD 仍是大屏显示的主流技术，LCD 技术成熟，价格便宜，且通过技术升级画质显示等方面也有提升，预计未来 5 年仍将是主流的电视显示技术。由于产能供不应求，今年以来电视面板价格不断上升，面板厂随之受益。除 LCD 外，mini LED 也有望在大屏显示中获得一定份额，与 OLED 相比，mini LED 的性价比更高，不过技术仍需完善，预计未来苹果采用 mini LED 技术后将带动 mini LED 商用推广，明年有望成为 mini LED 商用化的重要一年。相关公司，京东方、TCL 科技等。

固收研究

- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020 年 10 月 14 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 上行 15BP 至 2.52%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 4BP 至 2.90%；SKY_10Y 上行 2BP 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 2.79%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.75%，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 年期稳定在 9.93%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.9620%，上行 26.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6370%，上行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 10 月 14 日，三大指数全部低开，其后大盘继续走低，午后持续震荡偏弱，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.56%，深成指下跌 0.78%，创业板指下跌 0.74%。板块方面，纺织服装、家用电器、化工等行业涨幅靠前，休闲服务、农林牧渔、电子等行业跌幅靠前。风力发电、连板、PTA 等概念火热，超宽带技术、在线旅游、广东国资改革等概念回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量基本持平。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数如期调整收绿，持续性热点较少，市场情绪降温。继续耐心观察后续走势，坚守价值股，谨慎追高，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 9 月新增贷款、M2、社会融资规模数据均好于预期。9 月新增人民币贷款 19000 亿元，预期 17492 亿元，前值 12775 亿元；M2 同比增长 10.9%，前值增 10.4% ；社会融资规模增量为 3.48 万亿元，比上年同期多 9630 亿元。
- 央行举行第三季度金融统计数据新闻发布会，数据显示资管产品增配非金融企业股票 1.86 万亿元。对于信贷和社融增速，央行调查统计司司长阮健弘表示，目前仍是合理增长，还没有到偏快增长的状况。当前应允许宏观杠杆率有阶段性上升，扩大对实体经济信用支持。央行货币政策司司长孙国峰回应“未来降息和降准空间”称，利率水平与当前经济基本面总体匹配，下一阶段将根据形势变化综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，支持货币供应量和社会融资规模合理增长。孙国峰还表示，将继续保持人民币汇率弹性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- 美国三大股指连续两日下跌，道指跌逾 160 点，纳指跌 0.8%，标普 500 指数跌 0.66%。联合健康集团跌近 3%，迪士尼跌近 2%，领跌道指。新能源汽车股大涨，蔚来涨超 23%，小鹏汽车涨近 12%，理想汽车涨近 7%，特斯拉涨超 3%。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.07%，法国 CAC40 指数跌 0.12%，英国富时 100 指数跌 0.58%。
- 亚太股市收盘多数下跌，韩国综合指数跌 0.94%，报 2380.48 点；日经 225 指数涨 0.11%，报 23626.73 点；澳洲标普 200 指数跌 0.27%，报 6179.20 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.72%，报 12543.61 点。
- 国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 2.26%报 41.11 美元/桶，连涨两日；布油收涨 2.33%报 43.44 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收涨 0.58%报 1905.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.96%报 24.36 美元/盎司。

- 伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.34%报 6714.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.17%报 2421 美元/吨，LME 期镍涨 3.19%报 15520 美元/吨，LME 期铝跌 0.7%报 1845 美元/吨，LME 期锡涨 0.14%报 18280 美元/吨，LME 期铅跌 0.78%报 1787.5 美元/吨。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.12%报 93.4209，欧元兑美元持平于 1.1745，英镑兑美元涨 0.57%报 1.3012，澳元兑美元涨 0.01%报 0.7162，美元兑日元跌 0.29%报 105.165，离岸人民币兑美元涨 259 个基点报 6.7133。
- 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 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.149%，3 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.18%，5 年期美债收益率收平报 0.31%，10 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.729%，30 年期美债收益率跌 0.6 个基点报 1.507%。
- 商务部外贸司司长李兴乾透露，经过深改委审议的《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》即将面向全社会公开印发。商务部作为对外贸易主管部门，将会同各地各部门抓好该文件的贯彻落实。
- 国家卫健委：10 月 13 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 20 例，其中境外输入病例 14 例（广东 6 例，上海 5 例，陕西 3 例），本土病例 6 例（均在山东）；新增疑似病例 2 例，均为境外输入病例（均在上海），新增无症状感染者 18 例（均为境外输入）。
- 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，10 月 14 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日 500 亿元逆回购到期，净回笼 500 亿元。资金面收敛，Shibor 全线上行。
- 两部门印发《“工业互联网+安全生产”行动计划（2021-2023 年）》提出，要推动技术创新和应用创新，加快互联网、大数据、人工智能、区块链等新一代信息技术在“工业互联网+安全生产”领域的融合创新与推广应用，探索安全生产管理新方式。
- 国家统计局副局长鲜祖德撰文指出，要做好“幸福产业”统计分类标准的制修订工作，研制农业及相关产业统计分类标准，全面准确反映农林牧渔业生产、加工、制造、流通、服务等全产业链价值；出台数字经济产业统计分类标准，积极研制节能环保等产业统计分类标准。
- 第三届数字中国建设峰会在福州闭幕。本届峰会共签约数字经济项目 426 个、总投资 3316 亿元，涵盖人工智能、5G、工业互联网、区块链等前沿领域，将有力推动数字产业化、产业数字化。

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

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。