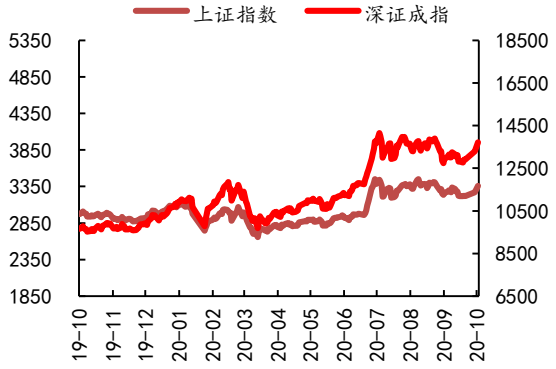
IMF 预计今年主要经济体唯有中国实现正增长

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	28679.81	-0.55
纳斯达克	11863.90	-0.10
恒生指数	24649.68	0.00
上证综指	3359.75	0.04
深证成指	13798.58	0.66
沪深 300	4839.20	0.33
金融时报 100	5969.71	-0.53
东京日经	23601.78	0.18

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4832.20	0.50
IF2011	4802.80	0.57
IF2012	4776.00	0.54
IF2103	4722.60	0.39
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.57	-0.01
TF2103	99.25	-0.02
TF2106	98.98	0.07
T2012	97.54	-0.09
T2103	97.16	-0.07

宏观研究

IMF 预计今年主要经济体唯有中国实现正增长

国际货币基金组织(IMF)13 日发布《世界经济展望报告》，预计 2020 年全球经济将萎缩 4.4%；中国经济将增长 1.9%，是全球唯一实现正增长的主要经济体。

随着经济逐步重启，全球经济正走出低谷。中国作为重要贡献者，帮助全球贸易自 6 月份起复苏。但由于部分地区疫情蔓延加速，很多经济体自 8 月起放慢经济重启步伐。

基于第二季度经济强于预期、政策支持和汇率维持在当前水平、社交距离持续至 2021 年等基准假设，IMF 预计今年全球经济将萎缩 4.4%。不过，由于 IMF 根据新的购买力平价权重对 6 月份《世界经济展望报告》更新内容进行了修正，与修正后的数据相比，最新预测上调了 0.8 个百分点。

IMF 认为，疫情带来的衰退对全球经济造成严重伤害，全球经济复苏前路漫长且易受挫折。2021 年全球经济虽有望增长 5.2%，但与 6 月份预测相比下调了 0.2 个百分点。

具体来看，今年发达经济体经济将萎缩 5.8%，新兴市场和发展中经济体经济将萎缩 3.3%。其中，美国经济将萎缩 4.3%，欧元区经济将萎缩 8.3%，日本经济将萎缩 5.3%，均较 6 月份有所上调。印度经济将萎缩 10.3%，较 6 月份下调了 5.8 个百分点。

中国是全球唯一实现正增长的主要经济体。IMF 预计中国经济将在今年增长 1.9%，较 6 月预测上调了 0.9 个百分点。同时，中国经济有望在 2021 年持续增长，增幅达 8.2%。

由于放松封锁措施以及全球各政府和央行以前所未有的规模迅速出台支持政策，全球经济正从上半年崩溃深渊中有所回升，但危机远未结束。全球经济复苏前景很可能是漫长、不均衡且高度不确定的。她呼吁，全球各经济体不要过早收回财政和货币支持政策，以确保经济持续复苏。

行业研究

医药研究

IQVIA 发布：2020 上半年中国医院医药市场回顾

IQVIA 艾昆纬咨询：2020 年第二季度，疫情对医药市场的影响得到充分体现，中国医院医药市场的总销售额约为 1815 亿人民币（数据来源：IQVIA 艾昆纬中国医院药品统计报告， ≥100 张床位），同比下降 15.3%。基于 12 个月 MAT 销售额（滚动全年数据），

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.70	0.19
7 日回购	1.90	0.05
14 日回购	1.90	0.00
21 日回购	2.00	0.06
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.70	0.17
SHIBOR1 周	2.09	0.02
SHIBOR2 周	1.98	0.02
SHIBOR1 月	2.64	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

2020 年第二季度的 MAT 总销售额约为 7698 亿人民币，同比下降 5.7%，而 2020 年第一季度的 MAT 同比增速为 1.3%。

跨国企业 2020 年第二季度的销售额达 526 亿元，同比下跌 11.0%；本土企业第二季度的销售额约为 1290 亿元，同比跌幅更为明显，达到 16.9%，相较第一季度 25.1%的跌幅有所缓和。跨国企业 MAT 年销售额近 2249 亿人民币，增速降至 0.5%；本土企业 MAT 年销售额为 5448 亿元，跌幅达-8.0%。

从各大治疗领域来看，2020 年第二季度，各品类的季度销售额同比均下降明显。中成药季度销售额达 276 亿人民币，位列第一，季度同比增长率为-18.5%，其滚动年销售额达 1161 亿人民币，位居所有治疗类别首位，但 MAT 同比增长率较上季度进一步降低至-11.1%。在医保目录扩增及临床用药刚需的作用下，抗肿瘤药和免疫调节剂类受疫情影响相对较小，季度销售额同比增长率为-1.0%，达到 253 亿人民币，而 MAT 年销售额同比增长达到 8.9%，增速蝉联所有品类第一。

由于疫情的持续影响及带量采购的进一步开展，仿制药市场格局加速重构。从三季度业绩预报情况来看，受益疫情的防护、病毒检测，生命监护、抗病毒治疗药物相关公司业绩大幅增长，龙头企业表现较好。建议关注创新产业链、医疗服务、药店连锁等领域的投资机会。

电子研究

苹果四款 iPhone 12 手机发布

苹果一次发布了四款 iPhone 12 系列手机，带来了久违的 5G 支持，同时在外观设计、屏幕、拍照等方面全面升级。这四款 iPhone 12 都支持 5G，全系升级了 OLED 屏，均为 Super Retina XDR Display，正面采用了超瓷晶面板，官方称该材质比任何智能手机玻璃都更坚固，跌落性能提高 4 倍。四款 iPhone 12 也都不再赠送耳机、充电器。

此次苹果发布 4 款 iPhone12 系列手机，全面支持 5G；价格上，预计成为销售主力的 iPhone12 较前一代 iPhone11 起步价高出 100 美元，总体看处于预期之内。12 系列不再赠送耳机和充电器，虽然会刺激 AirPods 和 AirPower 等产品的需求增长，但考虑手机的性价比，后续仍需关注 12 系列手机销量是否能符合前期预期。此外，也可关注安卓标的，随着苹果新机型的落地，此前处于观望的消费者有望在 4 季度增加手机消费，带动相关需求增长。

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 13 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率小幅波动。具体来看，SKY_3M 稳定在 2.37%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.87%；SKY_10Y 上行 1BP 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 2.76%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.76%，5 年期收益率上行 1BP 至 4.00%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.93%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.7000%，上行 17.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6360%，上行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 10 月 13 日，三大指数全部低开，其后大盘继续震荡下探，中小创较强率先震荡翻红，临近中午各指数有所拉升，午后继续震荡上行，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.04%，深成指上涨 0.66%，创业板指上涨 0.26%。板块方面，农林牧渔、汽车、家用电器等行业涨幅靠前，钢铁、房地产、非银金融等行业跌幅靠前。生物疫苗、新能源整车、生物育种等概念较热，免税店、期货、光刻胶等概念有所回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，近期热点分化，成交量较前一日回落。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数低开调整最终微幅收红，持续性热点较少，市场情绪有所降温。连续上涨后存在调整压力，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

- 据海关统计，前三季度，我国货物贸易进出口总值 23.12 万亿元，同比增长 0.7%；其中，出口 12.71 万亿元，增长 1.8%；进口 10.41 万亿元，下降 0.6%。前 8 个月累计出口实现正增长，前三季度累计进出口实现正增长，中美贸易总值 2.82 万亿元，同比增长 2%。
- 中国 9 月（以人民币计）出口同比增 8.7%，前值增 11.6%；进口增 11.6%，前值降 0.5%；贸易顺差 2576.8 亿元。9 月（以美元计）出口增 9.9%，预期增 9%，前值增 9.5%；进口增 13.2%，预期增 0.1%，前值降 2.1%；贸易顺差 370 亿美元。
- 苹果公司正式发布支持 5G 技术的 iPhone 12 系列手机。其中，国行版 iPhone 12 起售价为 6299 元，iPhone 12 Mini 起售价为 5499 元，iPhone 12 Pro 起售价为 8499 元，iPhone 12 Pro Max 起售价为 9299 元。苹果公司股价收跌 2.65%。
- 美国三大股指集体下跌，道指收跌逾 150 点，纳指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.63%。大型科技股涨跌互现，奈飞公司涨 2.65%，微软公司涨 0.66%，推特跌 2.59%。航空股全线下跌，美国航空跌 5.42%，美联航跌 3.08%。
- 欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.91%，法国 CAC40 指数跌 0.64%，英国富时 100 指数跌 0.53%。
- 亚太股市收盘多数上涨，日经 225 指数涨 0.18%，报 23601.78 点；澳洲标普 200 指数涨 1.04%，报 6195.70 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.78%，报 12453.85 点；韩国综合指数则跌 0.02%，报 2403.15 点。
- COMEX 黄金期货收跌 1.78%报 1894.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 4.14%报 24.225 美元/盎司。
- 国际油价收涨，NYMEX 原油期货涨 1.90%报 40.18 美元/桶，布油期货涨 1.80%报 42.47 美元/桶。

- 伦敦基本金属多数下跌，LME 期铜跌 0.76%报 6686 美元/吨，LME 期锌跌 1.27%报 2409 美元/吨，LME 期镍跌 0.80%报 15040 美元/吨，LME 期铝跌 0.13%报 1853 美元/吨，LME 期锡持平报 18245 美元/吨，LME 期铅跌 2.30%报 1803 美元/吨。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.53%报 93.5416。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.58%报 1.1745，英镑兑美元跌 0.98%报 1.2936，澳元兑美元跌 0.69%报 0.7160，美元兑日元涨 0.14%报 105.48，离岸人民币兑美元涨 38 个基点报 6.7392。
- 美债收益率全线下跌，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.096%，2 年期美债收益率跌 2 个基点报 0.145%，3 年期美债收益率跌 2.4 个基点报 0.182%，5 年期美债收益率跌 3.2 个基点报 0.310%，10 年期美债收益率跌 4.9 个基点报 0.731%。
- 国务院领导人指出，减税降费让利是助企纾困的重要支撑，是当前经济稳定恢复的关键举措；目前经济出现恢复性增长，要继续狠抓后几个月政策落实，更精准用好财政直达资金，承诺的都要确保兑现到市场主体身上，决不打折扣，增强他们的发展能力。
- 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 13 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日 1000 亿元逆回购到期，因此净回笼 1000 亿元。资金面收敛，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 17bp 报 1.7%。
- 国家卫健委：10 月 12 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 13 例，其中境外输入病例 7 例（上海 3 例，广东 2 例，内蒙古 1 例，四川 1 例），本土病例 6 例（均在山东）；新增无症状感染者 17 例（境外输入 12 例）。
- 青岛市：截至 10 月 13 日 15 时 30 分，全市已采样 4235438 份进行核酸检测，已出结果 1945252 份，除已经公布的 6 例新冠肺炎确诊病例和 6 例无症状感染者外，没有发现新增的阳性感染者。
- 海南自由贸易港第三批集中签约 46 个重点项目，总投资额超 170 亿元。特斯拉等一批重点外资企业成功落户海南。
- 上海国资国企将实施服务长三角一体化发展行动计划，三年内推进落实 70 个重大项目，新增投资 2000 亿元。

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。