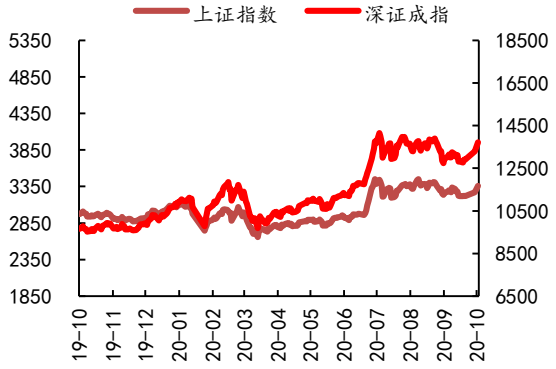
国家药监局和中国医学科学院签署协议共建药品医疗器械监管科学研究院

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	28837.52	0.88
纳斯达克	11876.26	2.56
恒生指数	24649.68	2.20
上证综指	3358.47	2.64
深证成指	13708.07	3.15
沪深 300	4823.16	3.03
金融时报 100	6001.38	-0.25
东京日经	23558.69	-0.26

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4819.60	3.36
IF2011	4789.40	3.39
IF2012	4765.40	3.49
IF2103	4716.00	3.55
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.57	0.11
TF2103	99.28	0.16
TF2106	98.91	0.10
T2012	97.63	0.12
T2103	97.22	0.10

宏观研究

黄金周期间消费分化

根据文化和旅游部相关数据统计，长假期间全国共接待国内游客 6.37 亿人次，实现国内旅游收入 4665.6 亿元，按可比口径同比分别恢复 69.9%和 79.0%。

一些细微的变化值得关注。根据央视新闻联播报道，95 后首次成为黄金周全国出游的主力，占比 30%，排名第一，而 2019 年为 14.5%(数据来自央广网)，90 后占比 63%，比 2019 年攀升至少 10 个百分点。可见，偏年轻的旅游出行人群明显增加，而 70 后和 80 后的旅游人群有所减少。

从官方数据也能看出端倪，上半年我国居民人均可支配收入比 2019 年同期名义增长 2.4%，扣除价格因素，实际下降 1.3%。城镇居民可支配收入中位数收入增长 0.4%，平均数收入增长 1.5%。

半年高收入人群收入增长了，中等及低收入人群基本没增长，甚至下降了。映射到消费市场，就是消费的两级分化。但同时，核心通胀(剔除一些价格变动巨大且频繁或短期性价格波动的商品或服务后的 CPI)从 2019 年的 2%降到 2020 年初的 1%附近，今年 8 月份降到 0.5%的最低点，衣着类、居住类(租金)、交通类价格同比增速都降到了负值区间。“房价涨、租金跌”，就是一个典型的例子。可见，由于收入预期转淡，中等及低收入人群的消费受到影响，相关商品价格就涨不起来。

行业研究

医药研究

国家药监局和中国医学科学院签署协议 共建药品医疗器械监管科学研究院

医药经济报：10 月 10 日，国家药监局和中国医学科学院签署合作协议，共建药品医疗器械监管科学研究院，共同推动药品监管科学发展。根据合作协议，中国医学科学院将充分发挥在医疗、药物研究、教育等方面优势，通过与国家药监局共建药品医疗器械监管科学研究院，共同推进药品监管科学研究和创新。双方合作将着眼药品医疗器械科技前沿，密切结合监管现实需要，按时推动研究项目进展，并以监管科学人才培养为重点，建设高层次人才培养项目，通过不断创新药品监管的新工具、新标准和新方法，努力推动医药健康产业发展，为维护人民群众生命健康作出更大贡献。

药品安全是重大民生问题，直接关系到人民群众的生命健康。党中央、国务院高度重视药品安全，习近平总书记多次做出重要指

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.51	-0.52
7 日回购	1.85	-0.15
14 日回购	1.90	-0.20
21 日回购	1.94	-0.16
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.53	-0.10
SHIBOR1 周	2.07	0.04
SHIBOR2 周	1.96	-0.09
SHIBOR1 月	2.64	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

示批示。国家药监局与中国医学科学院的合作对于推进药品监管科学发展，推动药品治理体系和治理能力现代化，促进医药产业高质量发展，保护和促进公众健康具有重要意义。根据合作协议，双方将在多区域临床试验规范性、药品医疗器械临床试验评价、临床试验研究机构考核评价、国家药物警戒建议支持、国家药品临床数据、监管科学重大事项、人才交流及培养培训等七个领域深入合作，以更加科学的精神、更加务实的作风，共同构筑保障人民群众用药用械安全的坚实防线。

电子研究

2020 年上半年全球智能手机显示面板市场总收益达 186 亿美元

Strategy Analytics 手机元件技术研究最新发布的报告《2020 年 Q2 智能手机显示面板市场份额：收益增长 2%，SamsungDisplay 继续引领市场》指出，2020 年上半年全球智能手机显示面板市场总收益达 186 亿美元。报告显示，Samsung Display 在 2020 年上半年以 50%的收益份额领先智能手机显示面板市场，其次是京东方和天马微电子。前三大供应商在全球智能手机显示面板市场中占据了近 73%的收益份额。

高端 OLED 面板需求增长是拉动智能手机面板市场整体增长的重要动因。随着 OLED 屏在智能手机中应用向中端渗透，整体渗透率不断提升。目前，三星在 OLED 领域仍处于领先地位，国内京东方、TCL 华星和天马都在布局 OLED 屏幕，并取得客户突破。消息称，京东方已进入 iPhone12 系列供应商名单，将为部分机型提供 OLED 屏幕，表明我国面板龙头企业在全球面板市场中，规模和技术都获得市场认可，具备优异的竞争实力。面板大尺寸屏仍然以 LCD 面板为主流技术，京东方与 TCL 华星全球市场份额超 50%，受益份额与涨价双重利好；此外苹果扶持 mini LED 技术发展，有望在明年开始商用，国内厂商在技术上也有储备跟进。可持续关注面板龙头。

固收研究

- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，2020 年 10 月 10 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 下行 2BP 至 2.34%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.89%；SKY_10Y 稳定在 3.19%。
- 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 1BP 至 2.72%，3 年期收益率上行 3BP 至 3.77%，5 年期收益率上行 2BP 至 4.01%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 9.93%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.6280%，下行 41.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6490%，下行 1.90 个基点。

策略研究

2020 年 10 月 12 日，三大指数全部跳空高开，其后全天大盘强势上行，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 2.64%，深成指上涨 3.15%，创业板指上涨 3.91%。板块方面，所有行业指数全部收红，其中国防军工、计算机、食品饮料、非银金融、电气设备、通信等行业领涨。所有概念指数全部收红，其中连板、半导体、充电桩、数字货币、特高压、互联网保险等概念火热。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量大幅放量。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各大指数继续大力反弹，大盘回到震荡中枢，三大指数两连阳，市场情绪点燃。后续可适当布局金融、科技板块，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，外加中美贸易摩擦持续影响，企业盈利难度加大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国务院领导人主持召开部分地方政府主要负责人视频座谈会，要求努力实现全年经济正增长，确保完成今年主要目标任务。围绕推动经济转型升级，遵循规律，扎实推进“两新一重”项目建设，在生态环境保护、关键技术攻关等方面挖掘更多新的有效投资增长点。坚定不移扩大开放，落实稳外贸稳外资政策，拓展进出口空间，努力维护产业链供应链稳定。
- 国务院举行政策例行吹风会，介绍实施国企改革三年行动，推动国企改革发展有关情况。国资委相关负责人表示，支持国企和民企兼并重组，从未设置界限；鼓励国有控股的上市公司引进持股 5%以上的战略投资者，支持混改试点国有企业通过资本市场上市实现混改目标。
- 国金证券、国联证券合并告吹！公告称，由于交易相关方未能就本次转让及本次合并方案部分核心条款达成一致意见，终止转让股份事宜，终止筹划重大事项，股票 10 月 13 日复牌。
- 美国三大股指集体收高，道指收涨逾 250 点，纳指涨 2.56%，创 9 月 9 日以来最大单日涨幅，标普 500 指数涨 1.64%。大型科技股集体上涨，苹果公司收涨 6.35%，创近两个半月以来最大单日涨幅；推特涨 5.14%，亚马逊涨 4.75%，FACEBOOK 涨 4.27%。
- 欧股涨跌互现，德国 DAX 指数涨 0.67%，法国 CAC40 指数涨 0.66%，英国富时 100 指数跌 0.25%。
- 亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 0.49%，报 2403.73 点；日经 225 指数跌 0.26%，报 23558.69 点；澳洲标普 200 指数涨 0.49%，报 6131.90 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.62%，报 12356.89 点。
- COMEX 黄金期货收涨 0.06%报 1927.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.47%报 25.225 美元/盎司。
- 国际油价集体下跌，NYMEX 原油期货收跌 2.73%报 39.49 美元/桶，布油收跌 2.50%报 41.78 美元/桶。

- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.37%报 6738 美元/吨，LME 期锌涨 0.80%报 2453.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.14%报 15200 美元/吨，LME 期铝涨 0.79%报 1856 美元/吨，LME 期锡跌 0.05%报 18260 美元/吨，LME 期铅涨 1.69%报 1839 美元/吨。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.04%报 93.0438。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.10%报 1.1811，英镑兑美元涨 0.10%报 1.3063，澳元兑美元跌 0.43%报 0.7209，美元兑日元跌 0.28%报 105.300，离岸人民币兑美元跌 524 个基点报 6.7430。
- 美债收益率集体收涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.107%，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 0.3 个基点报 0.201%，5 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.341%，10 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.779%，30 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 1.577%。
- 中国和柬埔寨签署自由贸易协定，这是我国与最不发达国家商签的第一个自贸协定。中柬自贸协定货物贸易自由化和服务市场准入都达到目前我自贸协定最高缔约水平。货物方面，中方给予柬方货物贸易零关税税目比例达 97.53%，柬方给予中方 90%税目零关税，这是双方迄今所有自贸协定谈判中的最高水平。
- 人社部数据显示，5 年间，我国城镇新增就业累计超过 6000 万人，劳动参与率在主要经济体中始终处于较高水平。2016 年至 2019 年，我国累计实现城镇新增就业 5378 万人，每年城镇新增就业保持 1300 万人以上。今年 1 至 8 月，城镇新增就业 781 万人，完成全年目标任务的 86.8%。
- 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，10 月 12 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日 600 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 600 亿元。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。
- 国家卫健委：10 月 11 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 21 例，均为境外输入病例；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 32 例（境外输入 29 例）。
- 国家卫健委派出工作组，赴青岛指导当地开展疫情防控工作。青岛已发现新冠肺炎确诊病例 6 例、无症状感染者 6 例，均与青岛市胸科医院高度关联。截至 10 月 12 日 12 时，青岛市已排查到密切接触者 132 人，全部完成核酸检测，其中 9 人核酸检测结果阳性。目前，全市全员核酸检测工作正加快推进。
- 国药集团新冠疫苗已在北京和武汉开放预约接种，目前已有逾 7 万人进行接种报名。

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
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。