# 粤开晨报-20210323

——中国率先完成 RCEP 核准，国家电网落实碳达峰、碳中和行动方案

2021 年 03 月 23 日 星期二

www.ykzq.com

责任编辑：陈梦洁
资格证书：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

**两岸三地主要股指**

| 指数 | 收盘 | 涨跌% |
|---|---|---|
| 上证综指 | 3,463.07 | 0.51 |
| 沪深 300 | 5,141.77 | 0.8 |
| 深证成指 | 13,963.92 | 1.12 |
| 中小板指 | 9,176.51 | 0.7 |
| 创业板指 | 2,748.73 | 1.65 |
| 三板做市指 | 1,108.72 | -0.19 |
| 恒生指数 | 29,405.72 | 1.27 |
| 台湾加权指 | 16,287.84 | 0.44 |

**国际主要股指**

| 指数 | 收盘 | 涨跌% |
|---|---|---|
| 道琼斯工业 | 33,015.37 | 0.58 |
| 标普 500 | 3,974.12 | 0.28 |
| 纳斯达克 | 13,525.2 | 0.4 |
| 富时 100 | 6,750.54 | -0.18 |
| 德国 DAX | 14,596.61 | 0.27 |
| 日经 225 | 30,216.75 | 1.01 |

**主要商品期货**

| 名称 | 收盘 | 涨跌% |
|---|---|---|
| 纽约原油 | 63.43 | -1.57 |
| COMEX 黄金 | 1,807.2 | 1.4 |
| BDI 航运 | 1,366.0 | 0.29 |

**主要外汇**

| 外汇 | 收盘价 | 涨跌% |
|---|---|---|
| 美元指数 | 91.97 | 0.1 |
| 美元/人民币 | 6.49 | -0.18 |
| 欧元/美元 | 1.21 | -0.18 |
| 美元/日元 | 106.02 | 0.64 |

*资料来源：聚源*

## 今日关注

### 【国内外财经新闻】

**点评：**中国率先批准 RCEP 协定

### 【行业与公司要闻】

**点评：**国家电网落实碳达峰、碳中和行动方案
**点评：**《2020 年中国家电市场报告》发布
**点评：**京东方柔性 OLED 面板正式打入三星手机供应链
**点评：**臻格生物完成 7000 万美元 B 轮融资

### 【重点报告推荐】

【粤开医药行业周报】带量采购步入深水区，头孢氨苄联盟地区集采预热（分析师：陈梦洁）

### 【两融数据与信息】

两融市场概况

**风险提示：市场演化不及预期**

# 【国内外财经新闻】

## 中国率先批准 RCEP 协定

中国已经完成 RCEP 核准，成为率先批准协定的国家

**点评：**RCEP 是全球超大自贸区，成员国包括中国、东盟十国和日本、韩国、澳大利亚、新西兰。RCEP 所有成员国均表示，将在今年年底前批准协定，推动协定于明年 1 月 1 日生效。目前，我国的对外开放不断推进，全球贸易共振下出口保持韧性，1-2 月我国出口同比+60.6%（预期 41.8%）较 2019 年同期增长 32.7%，进口同比+22.2%（预期 10.5%），较 2019 年同期增长 17.2%。同时，金融市场的进一步对外开放、人民币国际化进程也在持续推进。3 月 22 日，商务部等六部门发布关于扩大跨境电商零售进口试点、严格落实监管要求的通知，将跨境电商零售进口试点扩大至所有自贸试验区、跨境电商综试区、综合保税区、进口贸易促进创新示范区、保税物流中心（B 型）所在城市。后续建议关注进出口产业链和保税免税区、跨境电商等投资机会。

**（高级策略分析师 李兴，研究助理 吴晓媛）**

# 【行业与公司要闻】

## 国家电网落实碳达峰、碳中和行动方案

国家电网研究出台加快抽水蓄能开发建设六项重要举措，落实国家电网公司服务碳达峰、碳中和行动方案，构建以新能源为主体的新型电力系统。

**点评：**具体来看提出几点：1）落实国家可再生能源发展规划，充分满足新能源发展需要和区域、省级电网调峰需求，积极推动抽水蓄能电站科学布局、多开多投，力争“十四五”期间在新能源集中开发地区和负荷中心新增开工 2000 万千瓦以上装机、1000 亿元以上投资规模的抽水蓄能电站；2）向社会开放国家电网拟建抽水蓄能项目，合作模式一厂一议、灵活选择，社会资本可参可控。3）对于有意愿有能力的社会资本，可由社会资本控股并建设管理电站，与社会各方力量建立共建共享机制，实现合作共赢等。目前电力指数的动态市盈率仍处于近 10 年的 30%分位数，近 5 年 19%左右的分位数水平。估值仍有较大的修复空间，再加上临近年报关注低估值业绩确定性强的板块，电力板块尤其水电板块股息率较高，叠加碳中和主题，行业板块受到多重催化。

**（首席策略分析师 陈梦洁）**

## 《2020 年中国家电市场报告》发布

3 月 22 日，中国电子信息产业发展研究院发布《2020 年中国家电市场报告》

**点评：**根据报告内容，2020 年家电零售市场先抑后扬，第一季度零售规模大幅下滑，之后线上市场率先复苏，进而带动线下零售回暖，整体零售额为 8333 亿元，同比减少 6.5%。公共卫生事件深化了家电行业的渠道变革，线下市场表现抢眼，零售额达到 4134 亿元，同比增长 14%，零售规模首次超过线下市场。在细分品类方面，生活电器成为唯一实现零售额正增长的品类，空调则是零售额下降幅度最大的品类。在经济复苏和消费升级背景下，今年

家电零售市场有望进一步修复，应重点关注高端产品的市场份额以及家电企业的绿色、智能赛道布局。

**（首席策略分析师 陈梦洁）**

## 京东方柔性 OLED 面板正式打入三星手机供应链

韩媒 21 日消息 ,三星电子下半年发布的 Galaxy M 系列将采用京东方生产的柔性 OLED 面板 ,这是京东方 OLED 面板首次应用于三星智能手机。

**点评：**在 OLED 面板领域，LG、三星为首的韩国面板大厂占据 80%以上的市场份额，据 BusinessKorea，2020 年中国厂商 OLED 面板市占率首次突破 10%达到 13%。尽管本次京东方的 OLED 供应仅局限于经济型 M 系列的少数型号，但表明京东方的技术水平、质量和价格都达到了三星的标准，对国产 OLED 产业链是极大利好。中长期看，随着韩厂产能退出，中国大陆面板厂新产线逐年爬坡，加之国内产能持续向龙头集中，中国大陆厂商市占率将进一步提升，看好 TCL 科技、京东方等面板龙头。

**（首席策略分析师 陈梦洁，研究助理 姜楠宇）**

## 臻格生物完成 7000 万美元 B 轮融资

2020 年 3 月 22 日，臻格生物宣布完成 7000 万美元 B 轮融资，健新原力宣布完成 6.25 亿元 A 轮融资。

**点评：**近期，我国 CDMO 行业融资和并购风起云涌，上周药明生物收购辉瑞中国生物药生产基地和苏桥生物。从行业的角度，自 2020 年下半年起，大分子 CDMO 领域已迎来密集的大规模融资风潮，半年多时间已经吸引数十亿元融资，融资规模不逊于创新药企业。我们认为，随着 CDMO 融资和并购的提速，行业集中度有望进一步提升，强者恒强的局面更加凸显。

**（首席策略分析师 陈梦洁）**

# 【重点报告推荐】

## 【粤开医药行业周报】带量采购步入深水区，头孢氨苄联盟地区集采预热

**市场表现**

本周沪深 A 股的大盘指数收跌，沪深 300 指数下跌 2.71%,医药生物板块全周下跌 0.83%，跑赢沪深 300 指数 1.88%，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第 16 位。六个医药子版块涨跌分化明显，其中涨幅最大的为医药商业板块，涨幅达 3.92%；跌幅最大的为医疗服务板块，跌幅达 4.46%。

**行业观点**

本周重磅政策包括《头孢氨苄药品联盟地区集团带量采购文件（征求意见稿）》和《医疗器械监督管理条例》，两份文件分别从抗生素带量采购和医疗器械创新的角度强调了创新的核心主线。对此，我们建议重点关注创新药、创新医疗器械、创新生物制品和 CXO 行业。我们本周细分板块观点如下：

（1）创新药：进入 2021 年，与带量采购相关文件的发布呈密集趋势。在这一趋势下，我们强调关注转轨创新的企业。这类企业具有估值相对较低、盈利能力稳定、研发居前等特点。建议关注华东医药、浙江医药、信立泰等。

（2）生物制品：我们认为，随着国产新冠疫苗陆续获批使用，国内已具备新冠疫苗广覆盖的基础。但根据《柳叶刀》公布的血清学研究，多数中国人体内缺少中和抗体，国内新冠疫苗接种尚存在缺口；从全球的角度，考虑到阿斯利康和辉瑞新冠疫苗的接种风险，未来国产新冠疫苗的出口潜力将进一步释放。建议关注康希诺、智飞生物等。

（3）创新医疗器械：本周，国家药监局发布《医疗器械监督管理条例》，我们认为，《条例》的出台标志着国产医疗器械创新将进一步提速，一方面在全新的器械领域不断精进，另一方面在传统器械领域进一步实现国产替代。建议关注迈瑞医疗、安图生物、万孚生物等。

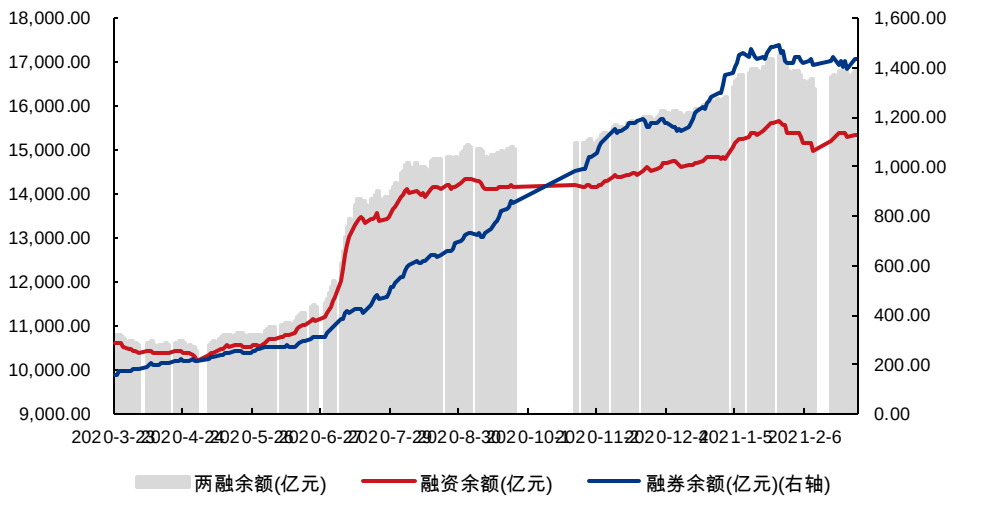
（4）CXO 行业：本周 CXO 行业出现新的并购动向，药明生物收购苏桥生物超过 90%的股份。我们认为，这一收购标志着国内大分子 CDMO 行业集中度将进一步提升，强者恒强的局面凸显。从下游需求的角度，随着国内创新的持续火热，CXO 订单量饱和，尤其是大分子 CXO 龙头企业。建议关注凯莱英、药明康德、药明生物等 CXO 龙头企业。

风险提示：政策落地不及预期、药品降价风险、药物研发风险

**（首席策略分析师 陈梦洁）**

## 【两融数据与信息】

**图表1：两融市场概况**




*资料来源：聚源*

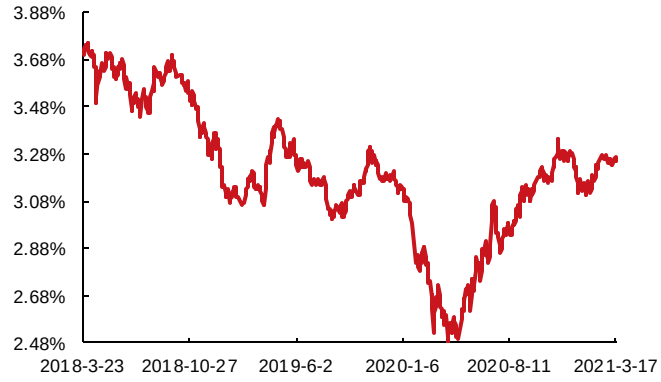
## 【数据快递】

**图表2：中债国债收益率**

| 名称 | 最新价 | 涨跌 BP（+/-） |
|---|---|---|
| 国债收益率 1 年 | 2.65 | 0.0067 |
| 国债收益率 3 年 | 2.943 | 0.0025 |
| 国债收益率 5 年 | 3.069 | 0.0052 |
| 国债收益率 7 年 | 3.227 | 0.0007 |
| 国债收益率 10 年 | 3.259 | 0.0028 |

*资料来源：聚源*

**图表3：中债 10 年国债收益率走势**




*资料来源：聚源*

**图表4：美国 30 年国债收益率走势**




*资料来源：聚源*

## 分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

**股票投资评级标准**

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

**行业投资评级标准**

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

## 免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com