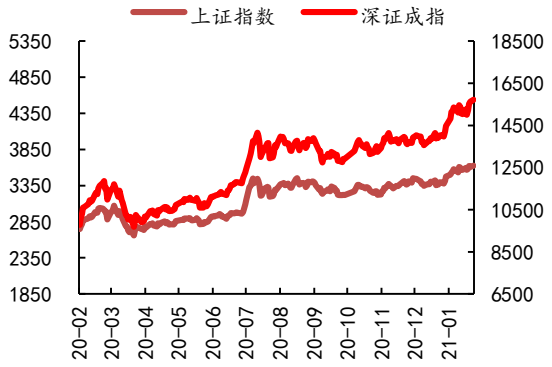
国药中生武汉所及康希诺新冠疫苗获批上市

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号： S1340511010001
Email：chengyimin@cnpsec.com
分析师：鲁春娥
SAC 登记编号： S1340515060001
Email： luchune@cnpsec.com
分析师：徐鸿飞
SAC 登记编号： S1340519070001
Email： xuhongfei@cnpsec.com
研究助理：郭惊华
SAC 登记编号： S1340119050014
Email： guojinghua@cnpsec.com
研究助理：魏大朋
SAC 登记编号： S1340119070019
Email： weidapeng@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
道琼斯工业	30932.37	-1.50
纳斯达克	13192.35	0.56
恒生指数	28980.21	-3.64
上证综指	3509.08	-2.12
深证成指	14507.45	-2.17
沪深 300	5336.76	-2.43
金融时报 100	6483.43	-2.53
东京日经	28966.01	-3.99

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	5315.00	-2.46
IF2104	5305.20	-2.41

宏观研究

PMI 数据连续 12 个月保持在荣枯线以上

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心昨日发布数据显示，2 月份，制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.6%、51.4%和 51.6%，比上月回落 0.7、1.0 和 1.2 个百分点，连续 12 个月保持在荣枯线以上，我国经济总体延续扩张态势。

2 月制造业 PMI 连续 12 个月保持在荣枯线以上。分项指数中，企业生产经营活动预期指数升至 59.2%，高于上月 1.3 个百分点；生产指数较上月下降 1.6 个百分点至 51.9%，高于前几年春节所在月份的指数水平。2 月份 PMI 指数继续下降，但仍然保持在荣枯线上，表明中国经济继续保持平稳恢复态势。PMI 指数中，未来生产经营预期指数提高，表明企业对未来市场预期比较乐观，预示春节后生产恢复势头较好。

数据显示，2 月份，装备制造业 PMI 为 52.2%，生产指数和新订单指数均位于 53.5%以上；高技术制造业 PMI 虽较上月下降超过 1 个百分点，但仍保持在 53.6%的较高水平，行业快速增长。

从具体行业来看，通用设备、专用设备、汽车、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业生产经营活动预期指数均位于高位景气区间。部分调查企业反映，3 月份将进入产销旺季，市场需求有望回升，企业对节后行业发展信心增强。

尽管 2 月份制造业新出口订单指数和进口指数均有所回落，但出口企业生产经营活动预期指数为 60.8%，位于高位景气区间。

服务业 PMI 为 50.8%，低于上月 0.3 个百分点，仍高于临界点，表明服务业继续保持扩张，但幅度有所收窄。

不过，与居民消费密切相关的零售、餐饮、娱乐等行业商务活动指数均位于扩张区间且高于 1 月份，行业经营活动相对活跃；电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数高于 58.0%，业务量保持较快增长。

行业研究

医药研究

国药中生武汉所及康希诺新冠疫苗获批上市

米内网：2 月 25 日，国家药监局官网显示，正式批附条件准康希诺重组新型冠状病毒疫苗（Ad5-nCoV）和国药中生武汉所新冠灭活疫苗。据悉，两款疫苗均在 2 月 21 日递交上市申请获受理，从递交上市申请到正式获批用时 4 天。

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的免责条款部分

IF2106	5254.00	-2.50
IF2109	5189.60	-2.42
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.47	-0.09
TF2106	99.16	-0.11
TF2109	98.95	-0.13
T2103	96.86	-0.12
T2106	96.44	-0.22
T2109	96.27	-0.22
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	2.12	0.42
7 日回购	2.21	0.00
14 日回购	2.35	0.05
21 日回购	2.40	-0.10
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.09	0.39
SHIBOR1 周	2.21	0.00
SHIBOR2 周	2.33	-0.02
SHIBOR1 月	2.72	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

国家药监局根据《疫苗管理法》《药品管理法》相关规定，按照药品特别审批程序，进行应急审评审批，附条件批准上市注册申请。国家药监局要求该疫苗上市许可持有人继续开展相关研究工作，完成附条件的要求，及时提交后续研究结果。

2020 年 12 月 31 日，国家药监局附条件批准国药中生北京公司新型冠状病毒灭活疫苗（Vero 细胞）注册申请。2021 年 2 月 6 日，国家药监局附条件批准北京科兴中维生物技术有限公司新型冠状病毒灭活疫苗（Vero 细胞）注册申请。累计接种量超过 4000 万，我们预计，随着更多疫苗的获批及产能释放，疫苗接种将加速。

金融研究

银行业 2020 年扩张明显，资产质量改善

截至 2 月 24 日，A 股上市银行共计 38 家，已有 20 家披露 2020 年业绩快报，数量过半。具体包含 6 家股份制银行、7 家城商行和 7 家农商行，国有六大行尚未披露业绩快报。

从已披露的上市银行 2020 业绩快报来看，资产负债扩张速度仍保持较高速；多数银行不良率降低、拨备覆盖率提升，资产质量得到改善；部分银行可能面临资本约束压力。我们认为目前银行息差继续缩窄空间已十分有限，后疫情时代，资产负债扩张力度仍将保持，随着实体经济复苏继续，顺周期属性较强的银行面临的经营压力已边际转暖。估值方面，银行估值处于修复周期，具备较好的投资价值。看好零售银行方向。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 2 月 26 日人民银行以利率招标方式开展了 200 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 上行 2BP 至 1.99%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.79%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.28%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 5BP 至 2.80%，3 年期收益率稳定在 3.70%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.86%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.29%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 2.0920%，上行 38.90 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7190%，下行 0.20 个基点。

策略研究

2021 年 2 月 26 日，三大指数全部大幅低开，其后全天大盘弱势震荡，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 2.12%，深成指下跌 2.17%，创业板指下跌 2.12%。板块方面，仅公用事业行业微幅收涨，有色金属、银行、国防军工、休闲服务等行业大幅领跌。网络规划建设、农业种植、PM2.5 等概念较热，PTA、镍矿、煤炭等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点稀少，成交量回落。短期来看，大盘将持续震荡走势，上周五大盘跳空低开下触 60 日均线险守 3500，各指数深度回调受多均线压制，涨停数回归低位，热点毫无连续性，市场情绪低落。操作上注意控制仓位，耐心等待新主线明晰，注意回避前期上涨过多股票。中长期来看，为对抗疫情的持续影响，稳健的货币政策将保持灵活适度，有利于经济持续恢复，慢牛行情可期，随着全面注册制和退市制度的完善，个股表现将进一步分化，个股选择上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国家统计局公布 2020 年国民经济和社会发展统计公报显示，我国经济总量首次突破百万亿元大关，全年 GDP 达 101.6 万亿元，同比增长 2.3%，为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，人均 GDP 连续两年超过 1 万美元。国家统计局副局长盛来运指出，要坚持深化供给侧结构性改革这条主线，坚持扩大内需这个战略基点，着力培育强大国内市场，持续强化科学战略支撑，加快打造更高水平对外开放，积极畅通国民经济循环，确保“十四五”开好局、起好步。
- 中国 2 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.6、51.4 和 51.6，环比回落 0.7、1.0 和 1.2 个百分点，但仍连续 12 个月保持在荣枯线以上。国家统计局指出，今年春节假日落在 2 月中旬，假日因素对 2 月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较 1 月回落。
- 苏宁战略投资者现身，深圳国资拟 148 亿元受让苏宁易购 23%股份，后者 3 月 1 日开市起复牌。根据框架协议，深国际及鲲鹏资本计划，分别拟按每股 6.92 元收购苏宁易购 8%及 15%股份。交易完成后，张近东仍为第一大表决权股东。苏宁易购表示，本次股份转让，公司引进战略股东，将有利于公司进一步聚焦零售服务业务。公司将在深圳设立华南地区总部，全面提升公司在华南地区尤其是在大湾区经营能力及企业品牌知名度，有效提升市场占有率。
- 一批新规将自 3 月起正式实施。其中包括：证券犯罪刑事惩戒力度提升，强化对控股股东等“关键少数”刑事责任追究、压实保荐人等中介机构“看门人”职责；支付领域监管全面升级，细化备付金存放、使用、划转规定，明确监管职责；西部地区鼓励类企业减按 15%税率征收企业所得税；个别抗癌药降幅超过 60%。
- 海关总署表示，正全面推进区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）原产地规则和关税减让实施的技术准备工作。目前已完成原产地标准转版和原产地规则实施指引等中方提案拟定，并将积极推动

RCEP 各方尽早达成共识。包含出口签证、协定税率适用等功能在内 RCEP 原产地管理信息化系统正在抓紧完成系统调整准备。

- 据经济参考报，开年以来，从产业扶贫到产业振兴，系列重磅信号密集释放。从中央部委到地方再到企业，围绕推动脱贫产业提档升级、实现乡村产业全面振兴，一揽子升级版举措将集中落地。
- 根据北京市推进京津冀协同办发布的数据，2014 年以来，北京市累计退出一般制造和污染企业 2800 余家，疏解提升区域性批发市场和物流中心 980 余个。北京市不予办理新设立或变更登记业务累计达 2.34 万件，严格控制产业增量。
- 广东省印发进一步推动竞争政策在粤港澳大湾区先行落地实施方案，主要内容包括：组建广东省粤港澳大湾区竞争政策委员会、全面落实公平竞争审查制度、加强和改进反垄断执法、支持深圳开展竞争执法先行试点等。
- 全国政协经济委员会副主任刘世锦建议，淡化 GDP 指标作用，形成就业指标打头、GDP 收尾的新衡量指标。应关注要素成本上升带来的通胀压力，创造更多均等就业机会是扩大中等收入人群规模重要方式，建议用 10 到 15 年时间将中等收入群体由目前 4 亿人翻一番至 8-9 亿人。
- 香港特区政府财政司司长陈茂波发文称，考虑到香港经济连续两年衰退，失业率不断上升，特区政府决定维持逆周期财政政策，通过维持较大财政投入，提升支持经济力度，进而支援市民、惠及企业，让整体经济最大程度地受惠，并尽可能以多角度、多渠道方式纾缓就业市场压力。
- 首批“武汉制造”新冠灭活疫苗从武汉生物制品研究所下线发出启运，为中国生物第二个获批附条件上市新冠疫苗，也是中国第三个获批附条件上市灭活疫苗。该生物制品研究所建成新冠灭活疫苗生物安全车间，已投入规模化生产，年产量可达 1 亿剂次。
- 国家卫健委：2 月 27 日 31 个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 6 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 6 例（均为境外输入）。
- 石家庄市自 3 月 1 日起有序恢复影剧院、纪念馆、健身房、游戏厅、网吧、歌舞厅、棋牌室等场所营业。各营业场所要严格落实疫情防控主体责任，严格执行常态化疫情防控有关规定，制定疫情防控方案和应急预案。
- Wind 数据显示，2 月 27 日至 3 月 5 日，央行公开市场将有 800 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 200 亿元、100 亿元、100 亿元、200 亿元、200 亿元；无正回购和央票等到期。

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
海天股份	732759	11.21	22.98	7,800.00	900.00	31,000.00	2021-03-17	2021-03-17	2021-03-17
震裕科技	300953			2,327.00	700.00	5,500.00	2021-03-09	2021-03-09	2021-03-09
楚天龙	003040			7,839.31	1,000.00	23,500.00	2021-03-09	2021-03-09	2021-03-09
西力科技	787616			3,750.00	1,200.00	10,500.00	2021-03-08	2021-03-08	2021-03-08
有研粉材	787456			3,000.00	900.00	8,500.00	2021-03-08	2021-03-08	2021-03-08
青云科技	787316			1,200.00	450.00	2,000.00	2021-03-03	2021-03-03	2021-03-03
中望软件	787083	150.50	119.49	1,548.60	460.00	3,500.00	2021-03-02	2021-03-02	2021-03-02
菱电电控	787667	75.42	26.10	1,290.00	430.00	3,500.00	2021-03-01	2021-03-01	2021-03-01
恒辉安防	300952	11.72	20.62	3,623.20	1,200.00	10,000.00	2021-03-01	2021-03-01	2021-03-01

资料来源：Wind

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。