粤开晨报-20210224

——半导体延续高景气，券商年度业绩向好

2021 年 02 月 24 日 星期三

www.ykzq.com

责任编辑：李兴
资格证书：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,636.36	-0.17
沪深 300	5,579.67	-0.32
深证成指	15,243.25	-0.61
中小板指	10,310.29	-0.94
创业板指	3,112.36	-0.84
三板做市指	1,134.67	0.03
恒生指数	30,632.64	1.03
台湾加权指	16,443.4	0.2

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	31,521.69	0.08
标普 500	3,876.5	-0.78
纳斯达克	13,533.05	-2.47
富时 100	6,612.24	-0.18
德国 DAX	13,950.04	-0.31
日经 225	30,156.03	0.46

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	61.66	4.53
COMEX 黄金	1,782.2	0.46
BDI 航运	1,366.0	0.29

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	90.09	-0.28
美元/人民币	6.45	-0.07
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

【行业与公司要闻】

半导体点评：士兰微电子发布调价函
医药点评：格乐立获批儿童斑块银屑病适应症
非银点评：中国证券业协会发布证券公司 2020 年度经营数据

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】顺周期行情能否持续（分析师：李兴）
【粤开医药行业周报】生物类似药相似性评价正式启动（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

【行业与公司要闻】

士兰微电子发布调价函

士兰微电子 2 月 23 日发布调价函称，由于受原辅材料及封装价格上涨的影响，公司相关产品的成本不断上升，为了保证产品的供应，保持良好的业务关系，从 2021 年 3 月 1 日起对部分分立器件产品价格进行调整(所有 MS 类产品、IGBT、SBD、FRD、功率对管等)。

点评：从 20Q4 起，由晶圆供货紧张引发的缺货效应正在半导体产业链内传导，上游原材料以及封装成本持续上涨，叠加产能紧张、采购周期延长，已有包括华润微、汇顶科技、意法半导体、Microchip、恩智浦等在内的多家半导体厂商发布涨价函，涨幅平均在 10%-20%之间。国内半导体产业受益于高景气和国产替代趋势，将继续成长。关注设计领域中光学和射频龙头、设备材料领域的国产替代龙头，以及功率器件 IDM 厂商以及封测板块龙头。

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 姜楠宇）

中国证券业协会发布证券公司 2020 年度经营数据

中国证券业协会发布证券公司 2020 年度经营数据。

点评：根据中国证券业协会公告，证券行业积极发挥投资银行功能，服务实体经济能力持续提升，2020 年实现投资银行业务净收入 672.11 亿元，同比大幅增加 39.26%；加快财富管理业务转型，服务市场投资理财需求；行业业绩保持增长，资产规模稳步提升，2020 年度实现营业收入 4,484.79 亿元，同比增长 24.41%，实现净利润 1,575.34 亿元，同比增长 27.98%，127 家证券公司实现盈利；有效防范金融风险，合规风控水平整体稳定。2020 年 A 股市场震荡上行，基金首发规模创历史新高，市场回暖助推证券行业业绩提升。随着全面注册制、深交所主板和中小板合并等改革政策的逐步落地，我国资本市场改革持续深化，多层次资本市场体系构建日益完善，政策红利有望引导证券行业持续、稳健发展，行业趋势整体向好。

（首席市场分析师 殷越）

格乐立获批儿童斑块银屑病适应症

2 月 22 日，百奥泰的格乐立(阿达木单抗注射液）获批儿童斑块状银屑病。这是格乐立获批的第六个适应症，格乐立此前已获批类风湿性关节炎、强直性脊柱炎、银屑病、克罗恩病、葡萄膜炎五个适应症。

点评：儿童银屑病的获批标志着格乐立继风湿免疫科、皮肤科、消化科、眼科之后，进入了儿科这一新的治疗领域。新适应症的获批意味着给儿童银屑病患者增设了一个高品质、高可及性的治疗新选择。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】顺周期行情能否持续

市场回顾：指数震荡下行，顺周期出现分化

周二三大股指震荡下行，收盘沪指跌幅 0.17%，深证成指跌幅 0.61%，创业板指跌幅 0.84%。盘面上，国防军工领涨，银行、非银、交运等板块表现相对活跃，家电、食品饮料、休闲服务表现偏弱。概念方面，航空、医美、风电、保险等表现活跃，生物育种等农业相关、汽车、锂电、煤炭等板块回调。两市成交 10215 亿，较前一交易日缩量 2719 亿。北向资金全天净流入 6.51 亿元，其中沪股通净流入 21.96 亿，深股通净流出 15.45 亿。全部 A 股中有 2804 家公司下跌，市场挣钱效应一般。

大势研判：顺周期仍是配置主线，金融、科技、消费等仍可逢低布局

顺周期板块今日出现分化，银行、交运涨幅较好，昨日领涨的化工、有色板块等出现分化，系资金部分回流抱团股、市场不确定性情绪等因素干扰，中短期来看，顺周期板块和部分低估板块仍是布局主线之一。2 月份，白酒、食品、医药等抱团板块涨势过猛，基本面支撑下，资金流向顺周期板块，有色、采掘近 5 日涨幅分别为 19.1%、12.2%，化工、休闲、钢铁、农林牧渔等板块年初以来的涨幅也超过 10%，市场短期对顺周期行情出现分歧，资金跷跷板效应再现，今日涨幅靠前的军工、非银、交运等板块，除了银行板块外，均为年初以来表现一般的板块。

但中短期来看，基本面上，经济复苏保持韧性，拜登上台后美国 1.9 万亿财政刺激和疫苗接种的逐步推进支撑基本面向好预期，货币政策从前期信用债打破刚兑后的短期流动性宽松逐步恢复常态，前期的中美关系、疫情演化、货币政策分歧等不确定性近期逐步缓解，美元走强近期成为一个新的不确定性，但国内基本面稳定、利差回升等因素仍对人民币形成一定支撑。涨价主线叠加库存和产能周期，仍对顺周期板块形成利好。估值维度上，部分顺周期板块的估值相对“不贵”，如钢铁、采掘、轻工、建筑等板块的 PE 仍在近 15 年估值 50%分位数以下，近期涨势较好的化工、有色、采掘 PE 分别居于近 15 年的 76%、75%、50%，仍存在一定的提升空间。

配置板块方面，短期鉴于资金跷跷板效应存在，可关注部分低估板块，如受益于利率提升，市场环境回暖带来盈利修复的大金融板块。中期仍可重点关注受益于国内经济韧性、全球经济复苏带来的需求支撑，涨价、库存、产能共振的顺周期板块。中长期的角度来看，大量新募投公募资金的入场以及资本市场的对外开放将助力 A 股稳健发展，高位抱团股多为蓝筹白马，业绩稳定性强，在消化估值压力后，仍可逢低布局硬科技、新能源、大消费和高端装备制造相关板块投资机会。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

高级策略分析师：李兴（执业编号：S0300518100001）研究助理：吴晓媛

【粤开医药行业周报】生物类似药相似性评价正式启动

市场表现

本周共两个交易日，结合节前三个交易日，沪深 300 指数上涨 5.44%,医药生物板块全周上涨 5.17%，跑输沪深 300 指数 0.37%，涨跌幅在申万 29 个子行业中位列第 19 位。2021 年年初至今，医药生物板块累计上涨 7.75%，跑输沪深 300 指数 3.14 个百分点，位列 29 个一级子行业第 15 名。从本周 2 个交易日看，医药生物板块出现下跌，

跌幅达 2.83%。

行业观点

本周为春节后首个工作周，共周四周五两个交易日。从细分板块来看，生物制品、医疗器械和医疗服务板块跌幅居前。尽管细分板块出现回调，但我们认为，细分板块的回调为市场的正常反应和波动。从大环境的角度，创新药、创新生物制品、CXO 行业并未出现利空的政策，值得长期拥有。值得关注的是，两个“蔓延”正在悄然发生，或对中长期医药生物板块带来结构性调节。一方面，本周生物类似药的相似性评价正式出炉，未来带量采购的战火将由化学仿制药蔓延至生物类似药。另一方面，在武汉市药械集中带量采购中，29 个注射剂品种全部采购成功，其中 28 款为抗生素，带量采购正由传统的口服制剂向注射剂不断蔓延。

（1）创新药：建议关注“大而全”和“小而美”的创新药企业。随着春节后的回调，一些“大而全”的创新药企业估值有所下降，出现了投资的窗口期，对于“大而全”的创新药龙头企业，我们重点推荐恒瑞医药和复星医药。一方面，品种布局广泛，上市品种和管线品种丰富，另一方面，销售能力强大，可较好衔接临床和商业化阶段。对于“小而美”的企业，我们建议关注部分正加码创新、未来有望充分享受创新红利的传统制药企业，这些制药企业目前估值偏低，利润稳定，风险较低，未来在创新药的催化下，有望实现估值修复，带给投资者大量的回报，建议关注浙江医药、华东医药。

（2）生物制品：新冠疫苗即将迎来密集上市期。康希诺的克威莎（Ad5-nCoV）2 月 12 日已经于巴基斯坦授权紧急使用，III期临床数据显示康希诺生物新冠疫苗的总体保护率为 65.7%，预防重症新冠肺炎的保护率为 90.98%。考虑到国药集团的新冠疫苗上市审批仅须 8 日，康希诺的疫苗有望近期于国内上市。智飞生物的重组蛋白疫苗于 2020 年 11 月进入III期临床，目前兑现在即。

（3）CXO 行业：订单饱满，业绩增长确定。受中国创新药研发的持续推动，以及全球医药投资的火爆，CXO 行业的增长十分确定，一方面体现在订单量饱满甚至堆积，另一方面企业处于不断转型中，包括由小分子药物向大分子药物转型，构建 CDMO+CRO 一体化布局等。尽管目前股价表现十分亮眼，但从长期来看，市值空间远未达到，依然是一个重要的投资方向，建议关注凯莱英、药明康德、药明生物、康龙化成等。

（4）医美板块：国内渗透率低下，空间广阔。随着人均 GDP 的提升，“颜值经济”有望进一步爆发。行业逻辑包括：（1）我国医美行业起步较晚，目前接受水平正不断上升，医美渗透率有望持续增长；（2）医美的监管由“野蛮发展”到目前监管趋严，行业正向着规范化方向发展，未来强者恒强效应凸显；（3）医美行业并购整合持续推进。建议重点关注华东医药、华熙生物、爱美客、昊海生物等。

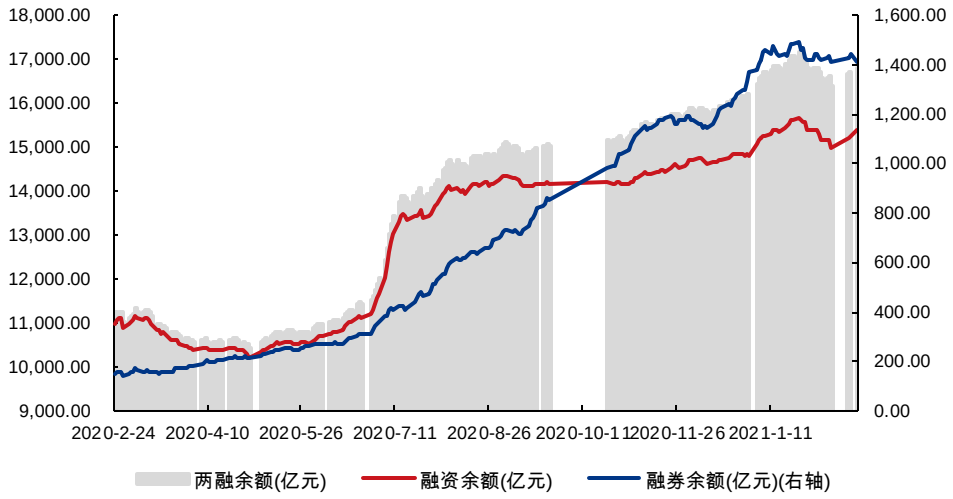
风险提示

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（执业编号：S0300520100001）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

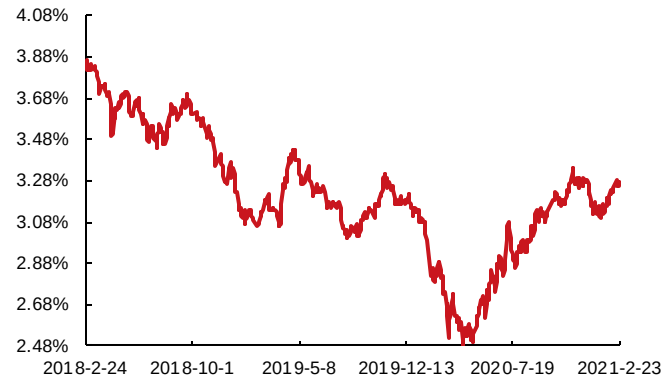
【数据快递】

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	2.607	-0.0155
国债收益率 3 年	2.88	-0.0133
国债收益率 5 年	3.085	-0.0092
国债收益率 7 年	3.228	-0.0079
国债收益率 10 年	3.264	-0.0101

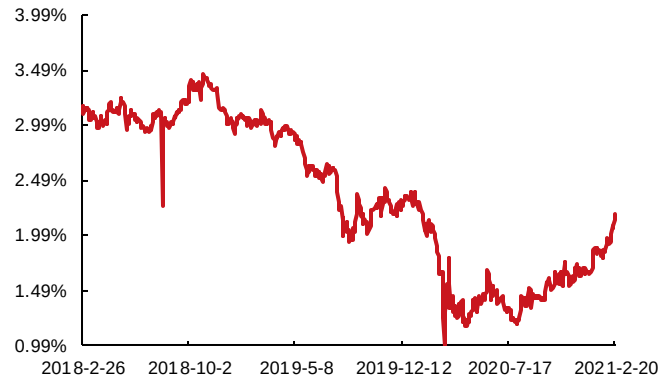
资料来源：聚源

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

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任高级策略分析师，证书编号：S0300518100001。

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