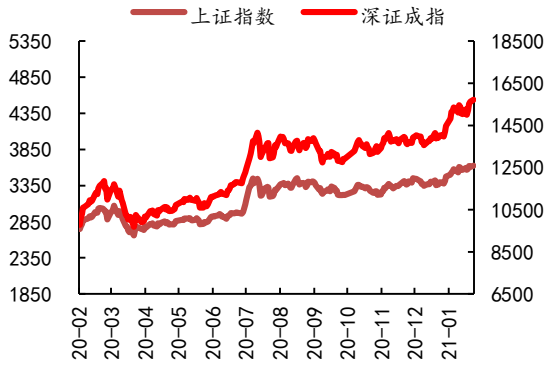
社融增量 5.17 万亿 创同期历史新高

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	31375.83	-0.03
纳斯达克	14007.70	0.14
恒生指数	29476.19	0.53
上证综指	3603.49	2.01
深证成指	15630.57	2.36
沪深 300	5686.25	2.19
金融时报 100	6531.56	0.12
东京日经	29505.93	0.40

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2102	5671.40	2.28
IF2103	5659.00	2.30

宏观研究

社融增量 5.17 万亿 创同期历史新高

2 月 9 日，央行公布的 1 月金融数据和社会融资规模数据显示，1 月份人民币贷款增加 3.58 万亿元，同比多增 2252 亿元；社会融资规模增量为 5.17 万亿元，比上年同期多 1207 亿元。

不论是新增贷款还是社融增量规模均创历史同期新高，显示年初银行信贷“开门红”的强劲和实体经济融资需求的旺盛。不过，值得注意的是，尽管 1 月新增信贷社融数据表现亮眼，但由于有着明显的年初集中放贷的季节性因素影响，单月数据的波动代表性不强，不少分析认为，要综合一季度的数据情况观察。考虑到为稳定宏观杠杆率，宽信用逐渐“退潮”，预计一季度整体的信贷社融增速将同比下降。

从新增信贷结构看，3.58 万亿的新增信贷规模主要靠居民部门贷款和企业中长期贷款支撑，前者对应的是消费和楼市销售的旺盛，后者则反映出企业经营投资性需求的旺盛。

数据显示，住户贷款增加 1.27 万亿元，其中，短期贷款增加 3278 亿元，中长期贷款增加 9448 亿元。企业部门贷款增加 2.55 万亿元，其中，中长期贷款增加 2.04 万亿元。

以住房按揭贷款为主的居民部门中长期贷款强劲。1 月社融增量同样创历史同期新高，规模超出市场预期。除了有表内信贷支撑外，表外融资表现亦不俗，此外，信用债违约影响逐渐消退，1 月企业债券融资 3751 亿元，比上月提高 3315 亿元，但仍比去年同期少 216 亿元。

1 月信贷投放主要受季节性因素影响。整体看，不论是居民贷款还是企业贷款，1 月新增贷款规模都较高。相对于其余月份，1 月的信贷数据更容易被扰动、更不容易精确反映实体经济的需求。一方面，1 月份的数据容易受到上年“积压”项目的影响。另一方面，1 月份的数据又容易受到本月信贷计划的影响。1 月信贷投放的冲动较强，因此金融机构通常会在内部给予相应的把控，甚至一些机构还会出现月末负增长的现象。

就地过年对现金需求的降低，也使得流通中货币(M0)增速出现春节前罕见的负增长，当月 M0 同比下降 3.9%。在新增信贷社融超预期的作用下，1 月狭义货币(M1)增速同比增加较多。数据显示，1 月末，狭义货币(M1)同比增长 14.7%，增速分别比上月末和上年同期高 6.1 个和 14.7 个百分点。

值得注意的是，M1 的同比高增与 M2 增速再度形成“剪刀差”。1 月末，M2 同比增长 9.4%，增速比上月末低 0.7 个百分点，比上年同期高 1 个百分点。M2 增速逐渐回落也反映信用扩张步伐的放缓。

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	5582.60	2.25
IF2109	5502.80	2.22
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.41	0.09
TF2106	99.25	0.14
TF2109	99.10	0.06
T2103	97.33	0.11
T2106	96.99	0.15
T2109	96.82	0.17
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.75	-0.15
7 日回购	2.30	-0.40
14 日回购	2.80	0.01
21 日回购	2.60	-0.15
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.77	-0.13
SHIBOR1 周	2.43	0.08
SHIBOR2 周	2.73	-0.03
SHIBOR1 月	2.76	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

行业研究

医药研究

1 月 CDE 审批情况

米内网：据米内网 MED2.0 中国药品审评数据库统计，2021 年 1 月 CDE 共承办药品注册申请 1055 件。

新药申请承办情况：2021 年 1 月，97 个品种的新药申请获 CDE 承办。其中 1 类新药有 64 个，2 类改良型新药有 24 个，此外，还有 4 个 3.3 类生物类似药。信达生物的信迪利单抗注射液和贝伐珠单抗注射液、成都康弘生物的康柏西普眼用注射液均有新适应症上市申请，山东罗欣药业集团 1 类新药替戈拉生片申请上市。

获批情况：据米内网 MED2.0 中国药品审评数据库统计，2021 年 1 月有 2 个 1 类新药获批，和记黄埔医药的索凡替尼胶囊首次获批上市，百济神州的替雷利珠单抗注射液为新适应症获批。仿制药方面，有 48 个仿制药获批，其中 10 个品种为首仿品种。此外还有 58 个品种通过一致性评价（补充申请），阿莫西林胶囊、注射用帕瑞昔布钠、盐酸右美托咪定注射液等品种多家企业集中过评。

投资方面，预计未来随着更多仿制药过评，将有更多药品进入国家集采范畴，仿制药集中度将快速提升；创新药的研究已进入收获期。建议关注早期布局仿制药一致性评价、且产品线丰富的品牌龙头企业及创新型企业，相关标的：恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）等。

电子研究

2021 年全球智能手机销量将达 15 亿台 5G 占比 35%

根据全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 的最新预测，2021 年全球智能手机终端用户销售总量将达到 15 亿台，同比增长 11.4%。Gartner 高级研究总监 Anshul Gupta 表示：“2020 年消费者减少了在智能手机方面的支出，但新产品的发布将大大提升 2021 年的用户需求。迟来的智能手机更新换代和低端 5G 智能手机的发布将推动 2021 年的智能手机销售量。”Gartner 分析师预计，2021 年智能手机销售量将接近 2019 年的水平。

4G 时代，手机创新有限，换机周期被拉长，过去几年智能手机年销量不断下滑，但在 5G 智能手机换机潮影响下，预测机构普遍预计 2021 年全球智能手机销量将回升。近期消费电子波动，主要因市场担心苹果出现砍单。我们认为传言仅是短期波动，全年看，苹果产业链仍将实现量价齐增。

消费研究

春节期间贵州茅台加快价格管控

为了春节期间市场销售的稳定，贵州茅台抛出了多种举措，例如在春节前 2 个月集中向市场投放超去年同期的茅台酒；经销单位将 1-2 月茅台酒到货量 100%销售，做到应售尽售、不留库存；非均衡

“精准投放”巡查“零容忍等。贵州茅台为了消费者能够顺利的在家门口买到平价茅台酒也是费了些心思。

2020 年，茅台酒因供需失衡、资本运作、黄牛搅货提价销售等因素影响，价格飙升的非常快。今年元旦过后，茅台酒的价格再次进入上升通道，许多经销商形容“一天一个价”，从 1 月 5 号开始茅台价格每天都在变，1 月底以前一批价将超过 3000 元，成交价有可能超过 3200 元，因此尽快平抑价格是迫切需要解决的问题。今年茅台稳市稳价的举措启动的时间较早，但在旺盛的市场需求下，具体能否取得较大的成效还有待观察。

固收研究

- 央行公告，为维护春节前流动性平稳，2021 年 2 月 9 日人民银行以利率招标方式开展了 500 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体下行。具体来看，SKY_3M 下行 17BP 至 2.30%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.80%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.23%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅下行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 6BP 至 2.99%，3 年期收益率稳定在 3.71%，5 年期收益率稳定在 3.86%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 10.33%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.9060%，上行 33.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7550%，上行 0.30 个基点。

策略研究

2021 年 2 月 9 日，三大指数全部高开，大盘全天平滑上行，一举突破多根均线回到 3600 点，午后各指数以小幅震荡为主，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 2.01%，深成指上涨 2.36%，创业板指上涨 1.71%。板块方面，国防军工、有色金属、化工、电气设备等行业领涨，仅房地产、银行业微幅下跌。钨矿、稀土、航空发动机、医美、小金属等概念火热。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量基本持平。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，昨日各指数高开高走收中阳线，沪深 300 和上证 50 均突破近期平台再创新高，顺周期热点全面爆发，涨停股数上升，市场情绪转暖。押注春季行情资金提前入场，北上资金连续大额净流入。操作上可适当恢复部分仓位，看好本轮行情的延续，注重布局顺周期板块下的龙头股。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

- 中国 1 月金融数据出炉，房贷、企业中长贷强劲增长，人民币贷款投放创新高，新增社融超预期。数据显示，1 月人民币贷款增加 3.58 万亿元，同比多增 2252 亿元；M2 同比增长 9.4%，预期 10.2%，前值 10.1%；社会融资规模增量为 5.17 万亿元，预期 4.47 万亿元，前值 1.72 万亿元；月末社会融资规模存量为 289.74 万亿元，同比增长 13%。
- 商务部再度发力促进汽车消费。《商务领域促进汽车消费工作指引》提出，扩大新车消费，优化汽车限购政策；各地不出台新的汽车限购规定，稳定城市汽车消费。鼓励限购地区号牌指标数量配置向新能源汽车倾斜，对无车家庭购置首辆新能源家用汽车给予支持，研究不限购具体措施；推动公共领域车辆电动化，巩固新能源汽车市场增长势头。发展二手车消费，全面取消二手车限迁政策。
- 深圳楼市调控出“大招”，银行将根据官方参考价发放二手房贷款。深圳市房地产和城市建设发展研究中心主任王锋指出，深圳二手房成交参考价格原则上一年发布一次，中价挂牌价格不能超过参考价，商业银行将根据成交参考价格发放二手房贷款。另据深圳特区报，即日起深圳二手房经纪公司不能发布高于成交参考价房源信息，高于参考价房源可以过户，但买家必须签一份风险告知书。
- 美国三大股指收盘涨跌不一。道指跌 0.03%，纳指涨 0.14%，标普 500 指数跌 0.11%。纳指史上首次收在 14000 点之上。陶氏、耐克跌超 1%，领跌道指。特斯拉跌 1.6%。区块链股大涨，Marathon Patent 涨超 17%，创历史新高；WSB 概念股全线下挫，游戏驿站跌近 16%，AMC 娱乐控股跌超 11%。中概股百度涨超 6%，创历史新高。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.34%，法国 CAC40 指数涨 0.1%，英国富时 100 指数涨 0.12%。

- 亚太股市涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.4%，报 29505.93 点；韩国综合指数收跌 0.21%，报 3084.67 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.86%，报 6821.2 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.97%，报 12927.69 点。

- 国际油价集体上涨，美油 3 月合约涨 0.71%报 58.38 美元/桶，连涨七日，创 13 个月新高，布油 4 月合约涨 1.21%报 61.29 美元/桶。欧佩克+坚持减产以及需求复苏的希望提振油价。

- COMEX 黄金期货收涨 0.25%报 1838.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.89%报 27.33 美元/盎司。金价连涨三日，因美元续跌以及美国刺激政策期望高涨。

- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 1.49%报 8157 美元/吨，LME 期锌涨 2.09%报 2706.5 美元/吨，LME 期镍涨 1.12%报 18370 美元/吨，LME 期铝涨 1.65%报 2061.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.57%报 23200 美元/吨，LME 期铅跌 0.02%报 2073 美元/吨。

- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.041%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.125%，3 年期美债收益率持平报 0.195%，5 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.478%，10 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 1.162%，30 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 1.951%。

- 欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率跌 1.3 基点报 0.461%，法国 10 年期国债收益率涨 0.3 个基点报-0.227%，德国 10 年期国债收益率持平报-0.448%，意大利 10 年期国债收益率涨 0.5 个基点报 0.511%，西班牙 10 年期国债收益率涨 0.4 个基点报 0.127%。葡萄牙 10 年期国债收益率涨 0.7 个基点报 0.058%。

- 纽约尾盘，美元指数跌 0.59%报 90.44，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.57%报 1.2119，英镑兑美元涨 0.56%报 1.3821，澳元兑美元涨 0.45%报 0.7738，美元兑日元跌 0.64%报 104.55，美元兑加元跌 0.36%报 1.2692，美元兑瑞郎跌 0.72%报 0.8924，离岸人民币兑美元涨 234 个基点报 6.4184。

- 国家领导人在中国-中东欧国家领导人峰会发表主旨讲话时表示，中方计划今后 5 年从中东欧国家进口累计价值 1700 亿美元以上的商品，扩大自中东欧国家进口商品，争取实现未来 5 年中国从中东欧国家的农产品进口额翻番，双方农业贸易额增长 50%。

- 中国-中东欧国家领导人峰会成果清单公布，达成《中国-匈牙利共建“一带一路”优先合作项目清单》等政府间合作文件 35 项，达成《中国进出口银行与匈牙利财政部关于匈塞铁路匈牙利肖罗克莎尔—克莱比奥段项目贷款协议》等商业合作文件 53 项。

- 刘鹤与国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃通话，双方就宏观经济、贸易等深入交换看法。刘鹤表示，中国经济恢复态势良好，金融体系可持续性强，市场主体韧劲大，愿与国际货币基金组织加强沟通协调，共同促进世界经济稳定复苏。

- 央行公开市场周二开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 800 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 13.4bp 报 1.772%，7 天期上行 8.4bp 报 2.425%，14 天期下行 3bp 报 2.732%，1 个月期上行 0.4bp 报 2.759%。

- 中国-世卫组织新冠病毒溯源研究联合专家组举行新闻发布会。联合专家组认为，新冠病毒“比较可能”是经中间宿主引入人群，也“可能”是直接传播或者通过冷链食品引入人群，“极不可能”是通过实验室引入人群。

- 交通运输部要求进一步做好应对新冠肺炎疫情交通管控与运输保障工作，分级分类实行交通管控，保障交通网络畅通，强化进出中高风险地区交通管控。全部为疫情低风险地区的地市要全面取消因疫情防控采取的交通通行限制措施。

- 国家卫健委：2 月 8 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 14 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 15 例，其中境外输入 14 例，本土 1 例（在黑龙江）。
- 《江西省“十四五”规划纲要》提出，“十四五”时期江西经济增长潜力将充分发挥，主要经济指标增速保持全国“第一方阵”，地区 GDP 年均增长 7%左右，总量迈上 3 万亿元台阶、向 4 万亿元迈进，全省发展态势和成效力争达全国一流。

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
园林股份	707303	16.38	19.74	4,030.94	300.00	16,000.00	2021-02-10	2021-02-10	2021-02-10
必得科技	707298			2,700.00	370.00	10,000.00	2021-02-10	2021-02-10	2021-02-10
冠中生态	300948			2,334.00	800.00	6,500.00	2021-02-09	2021-02-09	2021-02-09
海泰新光	787677			2,178.00	640.00	5,500.00	2021-02-09	2021-02-09	2021-02-09
生益电子	787183			16,636.40	4,500.00	23,000.00	2021-02-08	2021-02-08	2021-02-08
王力安防	707268			6,700.00	580.00	20,000.00	2021-02-05	2021-02-05	2021-02-05
罗普特	787619			4,683.00	1,550.00	13,000.00	2021-02-04	2021-02-04	2021-02-04
嵘泰股份	707133	20.34	22.99	4,000.00	300.00	16,000.00	2021-02-03	2021-02-03	2021-02-03
利通科技	889416	6.60	18.31	1,733.33		715,900.00	2021-02-02		
德必集团	300947	51.47	32.00	1,347.40		13,000.00	2021-02-01		
齐鲁华信	889018	7.00	18.12	3,847.64		1,589,300.00	2021-02-01		
曼卡龙	300945	4.56	15.28	5,100.00	1,600.00	14,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
春晖智控	300943	9.79	20.88	3,400.00	1,000.00	8,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
鑫铂股份	003038	18.08	22.98	2,661.00	320.00	10,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01

资料来源：Wind

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。