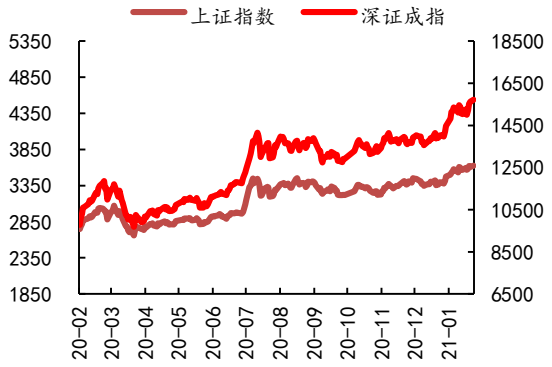
第四批国采多款注射剂直降 90%

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	30723.60	0.12
纳斯达克	13610.54	-0.02
恒生指数	29307.46	0.20
上证综指	3517.31	-0.46
深证成指	15233.15	-0.67
沪深 300	5485.20	-0.29
金融时报 100	6507.82	-0.14
东京日经	28646.50	1.00

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2102	5473.80	0.12
IF2103	5461.00	0.13

宏观研究

就地过年利好外向型产业城市

临近春节，为了防控疫情，各地纷纷出台新举措，倡导就地过年。在此情况下，今年返乡过年的人数大幅减少。就地过年可能有助于缓解用工荒、降低返岗和复工成本、满足节后用工需求。

就地过年利好最大的就是外向型产业多的城市，当前国外疫情严重，不少订单都流向中国，因此目前外向型城市订单很多，需要抓紧消化。就地过年，有助于这些城市和企业加速消化订单，当前这些城市要抓住契机。因为二季度后，随着海外疫情缓和，预计外向型订单也会减缓。

就地过年影响的主要是跨省务工群体，这些群体最为集中的城市和地区，受益也最大。从省域来看，人口净流入最多的省份主要是广东、浙江、上海和北京等地。从城市来看，东莞、佛山、深圳、上海、北京、广州、杭州、苏州、宁波、厦门等城市净流入占比大，这些城市将迎来利好。

以广东尤其是珠三角地区为例，由于人口净流入规模很大，往年受外来务工人员返岗开工的时间差，以及订单、消费等因素影响，因此一季度以及上半年的 GDP 占比往往比较小，下半年占比比较大。因此过去深圳、广州都出现一季度乃至上半年被其他城市超越，但全年下来又反超的现象。

这其中，对“世界工厂”东莞这样以工业制造业为主的城市来说，2020 年一季度受到的冲击很大，由于疫情影响，大量外省农民工返岗困难，因此出现不少订单无法完成的情况。到 3 月份工人返岗后不久，又出现了出口受阻的现象。因此，在 2019 年的 7 个万亿 GDP 城市后备军(泉州、东莞、济南、合肥、福州、南通和西安)中，东莞位居泉州之后，在 7 个城市中位居第二，在全国位居第 19,2020 年其他 6 个城市均顺利突破万亿大关，只有东莞搁浅。

从消费端来看，“春节经济”的一个重要属性为假日经济，一般来看，假日的消费表现为餐饮旅游消费高峰，而自受疫情冲击以来，我国餐饮旅游、院线电影的聚集性消费受到一定抑制。本次春节期间的旅游人员、消费规模或弱于 2020 年国庆黄金周。

行业研究

医药研究

第四批国采：多款注射剂直降 90%

新浪医药：2021 年 2 月 3 日，第四批国采在上海正式开标。

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	5390.00	0.04
IF2109	5311.00	0.09
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.42	-0.25
TF2106	99.32	-0.24
TF2109	99.17	-0.33
T2103	97.41	-0.33
T2106	97.16	-0.38
T2109	97.07	-0.35
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.87	0.05
7 日回购	2.11	0.26
14 日回购	2.62	-0.20
21 日回购	2.71	-0.07
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.86	-0.45
SHIBOR1 周	2.15	-0.10
SHIBOR2 周	2.59	-0.13
SHIBOR1 月	2.77	-0.04

数据来源：中邮证券研发部、Wind

此次集采品种范围覆盖糖尿病、高血压、呼吸道疾病、精神治疗、肿瘤用药、真菌感染、麻醉疼痛、滴眼剂等用药领域，45 个品种中有 8 个注射剂品种、3 个滴眼剂，其他均为口服剂型。45 个产品包括 7 个国家医保甲类药品、35 个乙类药品、2 个非医保药品（分别为布洛芬注射液、注射用比伐芦定）。相较前三批，此轮入围企业数量再次扩大，最多入围企业数量达 10 家。本次集采最高采购规模逾 250 亿元，涉及药企数量超过 120 家。涉及药企里，国内过评数最多的依次是齐鲁、扬子江、石药集团；跨国药企中涉及产品最多的企业依次是诺华、勃林格殷格翰、阿斯利康。

最新消息称，已产生拟中选结果。本次集中采购共 158 个中选产品。拟中选价平均降幅 52%，最高降幅达到 96%，基本符合预期。

集采工作常态化、制度化，将加速中小企业退出市场，行业格局重构。建议关注具有创新优势及品牌优势的行业龙头企业。

电子研究

芯片代工商世界先进增加 2021 年资本支出预算

据国外媒体报道，目前芯片代工商的产能普遍紧张，在全球汽车芯片供应紧张的背景下，芯片代工商面临的压力就会更大，他们也急需扩大产能，需要更多的投资。专注于 8 英寸晶圆的芯片代工商世界先进（世界先进积体电路股份有限公司，简称世界先进），就已宣布将增加 2021 年度的资本支出预算。提高之后，世界先进 2021 年的资本支出预算就增加到了 51 亿新台币，折合约 1.83 亿美元，较 2020 年的 35.4 亿新台币有明显增加。

后疫情时代经济复苏预期及下游需求增长，产能供给紧张，导致代工大厂看好行业发展，调升 2021 年资本开支预算。此前台积电在法说会上披露，将大幅增长 2021 年资本开支，从 2020 年的 172 亿美元，增长至 2021 年的 250-280 亿美元，增长幅度达到 45%-62%。国内晶圆代工受到政策支持，近两年将有多条新建和规划产线。行业利好上游半导体设备企业，国产设备迎发展机遇，行业景气度提升的同时，国产替代需求增长，可关注各环节龙头，如北方华创、中微、盛美、华峰等。

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，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 2 月 3 日人民银行以利率招标方式开展了 1000 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 2.42%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 7BP 至 2.81%；SKY_10Y 上行 3BP 至 3.21%。
- 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 2BP 至 3.01%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.66%，5 年期收益率稳定在 3.81%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.28%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.8590%，下行 45.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7720%，下行 3.50 个基点。

策略研究

2021 年 2 月 3 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘低开震荡偏弱，创业板稍显强势一度上涨超 1%，午后各指数持续走弱，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.46%，深成指下跌 0.67%，创业板指下跌 0.15%。板块方面，农林牧渔、休闲服务、银行等行业涨幅靠前，电子、国防军工、计算机、通信等行业领跌。稀土、大豆、猪肉等概念较热，半导体封测、光刻胶、IGBT 等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量基本持平。短期来看，大盘或将持续震荡上行走势，昨日各指数上冲回落再度调整，热点连续性不强，半导体科技题材大跌，市场情绪较差。操作上注意分散仓位配置，看好顺周期行情的持续，年报披露在即，注重布局有业绩支撑的龙头股。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

- 央行公开市场周三开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1800 亿元逆回购到期，净回笼 800 亿元。资金面宽松，Shibor 短端品种全线下行。隔夜品种下行 45.4bp 报 1.859%，7 天期下行 9.5bp 报 2.146%，14 天期下行 13bp 报 2.585%，1 个月期下行 3.5bp 报 2.772%。
- 千亿白马股科大讯飞闪崩跌停。盘后数据显示，深股通卖出 2.91 亿元并买入 4.41 亿元，两机构席位卖出 1.43 亿元。科大讯飞表示，目前公司定增获股东大会顺利通过，公司基本面没有变化，经营业绩符合预期，2020 年累计净利润同比预增 50%-70%。
- 周三下午市场突然出现涉及高毅资产基金经理冯柳传闻，导致冯柳旗下基金所持重仓股海康威视、大华股份急速杀跌，收盘跌幅均在 7%以上。高毅资产表示，冯柳所管理的产品根据基金合同，不存在“强赎”条款，网传所谓“强赎”事项系谣传。
- 据券商中国，年末岁初券商研究领域再现重磅人事变动。海通证券研究所副所长，首席经济学家姜超确定离开海通证券，目前正在办理离职手续，具体去向未知。红塔证券 2020 年重金挖掘的研究所所长任志强确认离职，消息称将出任德邦证券研究所所长，但未得到德邦证券官方证实。
- 美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.12%，标普 500 指数涨 0.1%，纳指跌 0.02%。道指和标普 500 指数连涨三日。波音涨超 3%，雪佛龙涨超 2%，领涨道指。科技股涨跌不一，谷歌涨超 7%，股价首次站上 2000 美元；特斯拉跌超 2%。中概股阿里巴巴涨超 3%，拼多多涨超 6%。WSB 概念股反弹，高斯电子涨近 28%，AMC 娱乐控股涨近 14%，游戏驿站涨超 3%。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.71%，法国 CAC40 指数收平，英国富时 100 指数跌 0.14%。

- 亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 1%，报 28646.5 点；韩国综合指数收涨 1.06%，报 3129.68 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.92%，报 6824.6 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.36%，报 13091.21 点。韩国将股票卖空禁令延长至 5 月 2 日。

- 国际油价集体上涨，美油 3 月合约涨 2.17%报 55.95 美元/桶，创一年以来新高；布油 4 月合约涨 2.11%报 58.67 美元/桶。

- COMEX 黄金期货收涨 0.08%报 1834.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.08%报 26.95 美元/盎司。散户投机狂潮退去，投资者聚焦白银的实货需求增加。

- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.91%报 7848 美元/吨，LME 期锌涨 2.47%报 2633 美元/吨，LME 期镍跌 0.55%报 17600 美元/吨，LME 期铝涨 0.2%报 1976.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.17%报 22950 美元/吨，LME 期铅涨 0.5%报 2025.5 美元/吨。

- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.046%，2 年期美债收益率持平报 0.125%，3 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 0.194%，5 年期美债收益率涨 2.3 个基点报 0.469%，10 年期美债收益率涨 3.9 个基点报 1.142%，30 年期美债收益率涨 5.6 个基点报 1.929%。5 年期和 30 年期国债的收益率差达到 2016 年初以来最高水平。

- 欧债收益率多数上涨，英国 10 年期国债收益率涨 2.2 基点报 0.369%，法国 10 年期国债收益率涨 1.5 个基点报-0.241%，德国 10 年期国债收益率涨 2.5 基点报-0.467%，意大利 10 年期国债收益率跌 6.5 个基点报 0.584%，西班牙 10 年期国债收益率涨 1 个基点报 0.123%。

- 纽约尾盘，美元指数涨 0.08%报 91.1129，连涨三日，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.07%报 1.2036，英镑兑美元跌 0.2%报 1.3646，澳元兑美元涨 0.15%报 0.762，美元兑日元涨 0.04%报 105.025，美元兑加元涨 0.04%报 1.2787，美元兑瑞郎涨 0.17%报 0.899，离岸人民币兑美元跌 4 个基点报 6.4581。

- 国务院常务会议听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级。目前对协定涉及的 701 条约束性义务 85%已做好履行准备，要抓紧推进国内相关管理制度改革，制定原产地管理办法和实施指引，完善业务流程，有针对性做好相关技术准备，确保协定生效即可落地实施。会议同时部署完善企业特别是中小微企业退出相关政策，提升市场主体活跃度。

- 央行货币政策司司长孙国峰指出，2021 年国内外形势依旧十分复杂，货币政策面临的挑战并不少。货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右。根据经济发展实际情况，灵活调整货币政策力度、节奏和重点，平滑经济波动，应对诸多不确定性。

- 受国内外疫情反复等影响，中国 1 月财新服务业 PMI 为 52，环比大幅下降 4.3 个百分点，创近九个月新低。1 月财新综合 PMI 降至 52.2，环比下降 3.6 个百分点，显示整体产出增速仅为小幅增长，为 2020 年 5 月以来最低。

- 商务部表示，将深入开展自贸区贸易和投资自由化便利化改革创新，制定出台自贸区跨境服务贸易负面清单。海南自贸港跨境服务贸易负面清单将是我国在跨境服务贸易领域公布的第一张负面清单，将力争早日出台。

- 上海市要求，以浦东高水平改革开放为引领，进一步深化自贸试验区制度创新、改革集成，不断增创国际开放合作和竞争新优势，为上海加快打造国内大循环中心节点和国内国际双循环战略链接发挥更大作用。

- 国家卫健委：2 月 2 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 25 例，其中境外输入病例 10 例，本土病例 15 例（吉林 8 例，黑龙江 6 例，河北 1 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 12 例（境外输入 7 例）。

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。