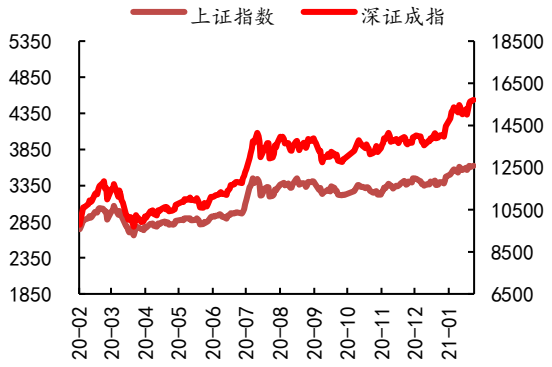
三星将新建一条 6 代 OLED 产线 OLED 应用领域及渗透率加速爆发

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	30211.91	0.76
纳斯达克	13403.40	2.55
恒生指数	28892.86	2.15
上证综指	3505.28	0.64
深证成指	15024.24	1.36
沪深 300	5417.65	1.23
金融时报 100	6466.42	0.92
东京日经	28091.05	1.55

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2102	5406.00	1.56
IF2103	5393.20	1.55

宏观研究

二月市场流动性有望缓解

近期 A 股出现了明显的回调，引发了投资者关于市场转向的预期。投资者关注到宏观流动性收紧的预期，在我们的之前报告中指出，随着经济增长回归常态化，宽松政策有退出压力，财政、货币政策的边际效用在递减，宽松“渐退”是必然。每到春节，资金最担心的就是“钱紧”。货币市场及债券市场较为关注的利率指标包括 R(质押式回购利率)、DR(存款类金融机构间的债券回购利率)、GC(交易所回购交易利率)、SHIBOR(上海银行间同业拆放利率)四大类，前三者是以交易回购形成的利率。

在上述诸多市场利率指标体系中，DR 是焦点中的焦点，尤其 DR001、DR007 是判断流动性松紧的重要指标。数据显示，DR001 在年初时一度低于 1%，1 月 6 日报价低至 0.62%，显示资金面异常宽松，此后在 1 月 25 日升至 2.48%，1 月 29 日升至 3.38%——这一利率水平超过隔夜常备借贷便利(SLF)利率 3.05%所代表的利率走廊上限。

DR007 方面，年初在 1.8%左右徘徊，1 月 25 日升至 2.51%，1 月 29 日升高至 3.17%，高出 7 天逆回购利率约 200BP，显示资金面异常紧张。不过在跨月后，2 月 1 日资金价格已出现一定缓和。数据显示，除 14 天期外，2 月 1 日不同期限 DR 价格均有所回落，其中 DR001 回落 56BP 至 2.77%左右。值得注意的是，DR007 仍高于政策利率。

从最新公布的社融数据来看，12 月新增社融 1.72 万亿元，低于市场预期 2.19 万亿元，同比少增 3830 亿元，社融拐点已然显现。流动性的收缩给股市带来了调整的压力。我们认为流动性不会骤然转向，公募基金 1 月份募集规模达 3189 亿元，2 月份预计仍将保持高位，微观流动性无需过于悲观。从历年春节前后央行呵护流动的常态操作来考虑，二月的宏观流动性也无需过于担忧。海外流动性方面，疫情对海外经济的压制仍在，流动性宽松的格局不会变。风险偏好方面，随着美国政权的过渡，预计未来一段时间内中美关系将得到不断缓和，加之经济的复苏，风险偏好有望维持。

展望 2 月份，国内基本面仍然向好，随着上市公司业绩的不断出炉，盈利修复将得到不断验证，建议关注复苏预期和通胀预期下的顺周期板块，如有色，石油化工产业链，以及突破产业链“卡脖子”的相关领域，如半导体、种子等。

行业研究

医药研究

IF2106	5328.20	1.45
IF2109	5261.20	1.27
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.68	0.14
TF2106	99.59	0.14
TF2109	99.51	0.16
T2103	97.81	0.13
T2106	97.59	0.12
T2109	97.46	0.12
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	2.30	-1.04
7 日回购	2.60	-0.59
14 日回购	3.00	-1.00
21 日回购	3.35	-0.20
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.80	-0.49
SHIBOR1 周	3.19	0.12
SHIBOR2 周	3.28	-0.52
SHIBOR1 月	2.85	0.02

数据来源：中邮证券研发部、Wind

216 家药企发布业绩预告

医药经济报:截至 1 月 30 日，已有 216 家 A 股医药生物企业预告 2020 年业绩情况。具体来看，业绩预增的企业为 129 家，占比接近 6 成，其中预计业绩大幅上升的企业达到 87 家，净利润增幅最大的是圣湘生物，最高或达 7008%，英科医疗、达安基因、东方生物、之江生物和明德生物 5 家企业的净利润增幅也同样超过 1000%。净利润增幅在 200%-1000%区间的企业有 24 家，在 100%-200%区间的企业为 31 家。

化药受政策影响明显。在已预告年度成绩单的医药生物企业中，有 68 家企业属于化学制药板块。整体来看，业绩预增和预减的化药企业数量旗鼓相当，分别为 35 家和 33 家。新冠疫情让公众健康意识得以加强，导致辅酶 Q10、维矿类等产品销量增加，使得金达威、振东制药、新和成等药企业绩亮眼。国采中选品种带来的市场扩增也让诚意药业、华海药业和苑东生物等企业受益明显。第四批国采开标在即，市场或将再迎一轮洗牌。

中药依赖医院终端受重创,抗疫品种迎大利好。在 32 家公布 2020 年度业绩预告的中药企业中，业绩预增与预减的药企各占半壁江山。在新冠疫情这一特殊背景下，中医药凭借独有优势成为抗疫中坚力量，而市场表现最为抢眼的中药企业莫过于持有抗疫“网红”中药连花清瘟的以岭药业。

医疗器械迎来行业发展高光，两极分化趋势显著。56 家业绩预告器械企业中，业绩预增的企业为 46 家，占比接近八成。在净利润增幅前十的企业中，包括达安基因、东方生物和华大基因等在内的 7 家企业业绩增长皆是由于新冠核酸检测业务需求增加所致,而高价耗材带量采购的降价效应开始在医疗器械领域发酵。

2020 年，药品集采、医保目录调整等政策的出台与落地都进一步推动行业的发展与变革，公众健康需求总是在不断提升，在治疗性需求向保健需求以及其他需求转变的过程中,将会诞生更多的细分行业机会。

电子研究

三星将新建一条 6 代 OLED 产线 OLED 应用领域及渗透率加速爆发

据媒体报道，为了响应 IT 产品市场需求，三星 Display 计划在忠南市牙山 A4 工厂中搭建了一条笔记本电脑 OLED 生产线。随着 5G 和智能时代等应用场景的不断发展，智能手机、电视等终端产品需求不断增加，OLED 面板市场渗透率逐步提升、市场规模快速增长。各大面板大厂均开始加速 OLED 产线建设。除三星外，国内京东方、天马和维信诺等公司也在加速布局 OLED 产线。随着 OLED 产线建设的加速，相关产业链公司受益。

OLED 面板在手机领域已经应用多年，主流品牌的旗舰机型均采用 OLED 屏，并且 OLED 面板正从高端机型向中端渗；除普通手机外，OLED 面板非常适用于折叠屏手机，随着折叠手机技术不断进步，除三星、华为外，市场也有关于苹果、小米、OPPO、vivo 等推进折叠屏

手机计划的传闻，折叠屏手机将迎来爆发。全球 OLED 面板份额主要被三星、LG 占据，国内京东方、维信诺等作为后起之秀加紧追赶步伐。目前 OLED 对相关公司业绩贡献有限，未来有望受益下游用户认可度增长与 OLED 面板应用渗透率提升。

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 1 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下行。具体来看，SKY_3M 下行 14BP 至 2.45%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 7BP 至 2.76%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.17%。
- 昨日信用债曲线收益率整体下行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 5BP 至 3.20%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.66%，5 年期收益率下行 2BP 至 3.80%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.31%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 3.2820%，上行 25.80 个基点；1 个月 Shibor 报 2.8320%，上行 12.40 个基点。

策略研究

2021 年 2 月 1 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘低开震荡，午后逐步走高，中小创全天相对强势，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.64%，深成指上涨 1.36%，创业板指上涨 0.99%。板块方面，化工、休闲服务、农林牧渔等行业领涨，国防军工、电气设备、交通运输等行业跌幅靠前。PTA、注册次新股、煤化工等概念火热，ETC、海航系、异质结电池(HIT)等概念大幅回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量小幅回落。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，昨日各指数震荡收红，大盘二月收开门行，个股表现分化，两市涨停数和跌停数均接近百家，市场情绪仍较敏感。操作上注意分散配置，看好顺周期行情的持续，上市公司年度报告即将披露，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

- 央行连续净投放后资金价格趋稳。央行公开市场周一开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，净投放 980 亿元。隔夜 Shibor 下行 48.70BP，报 2.795%；14 天期 Shibor 下行 51.50BP，报 3.283%；7 天期 Shibor 则上涨 12.30BP 报 3.1940%，为 2015 年 4 月 7 日以来最高水平。
- 公募抱团股上海机场跌停。据中证报，27 个基金公司 59 只基金 2020 年四季度末重仓上海机场，其中包括新进“公募一哥”张坤的易方达中小盘基金，为其第八大重仓股。实际上，公募基金前 50 大重仓股 PE 中位数已达 66 倍，16 只股票 PE 超过 100 倍。
- 又一油料作物挂牌上市，花生期货周一正式在郑商所挂牌交易。挂牌首日，PK2110、PK2111、PK2112 以及 PK2201 合约悉数收涨，涨幅均超 12%，且交投较为活跃，共成交 54.01 万手，成交金额 279.43 亿元，持仓量 4.91 万手。
- 美国三大股指集体收高。道指涨近 230 点，纳指涨 2.55%，标普 500 指数涨 1.61%。白银股、科技股表现强势，特斯拉涨近 6%，亚马逊涨超 4%；散户投资者转向炒作贵金属，带动白银股上扬。WSB 概念股走低，游戏驿站跌超 30%，高斯电子跌超 45%。
- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.41%，法国 CAC40 指数涨 1.16%，英国富时 100 指数涨 0.92%。
- 亚太股市多数收涨，日经 225 指数收涨 1.55%，报 28091.05 点；韩国综合指数收涨 2.7%，报 3056.53 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.84%，报 6663 点；新西兰 NZX 50 指数收跌 0.23%，报 13097.25 点。

- 国际油价集体上涨，美油 3 月合约涨 2.57%报 53.54 美元/桶，创两周新高；布油 4 月合约涨 2.13%报 56.21 美元/桶。
- COMEX 白银期货收涨 8.68%报 29.25 美元/盎司。受散户投资者狂热情绪推动，白银期货创八年新高。COMEX 黄金期货收跌 0.01%报 1863.8 美元/盎司。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.43%报 7822.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.17%报 2575 美元/吨，LME 期镍涨 1.07%报 17880 美元/吨，LME 期铝跌 0.86%报 1960.5 美元/吨，LME 期锡涨 1.28%报 23070 美元/吨，LME 期铅涨 0.44%报 2033 美元/吨。
- 美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.061%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.117%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.183%，5 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.429%，10 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 1.084%，30 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 1.857%。
- 欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率跌 0.5 基点报 0.319%，法国 10 年期国债收益率涨 0.1 个基点报-0.282%，德国 10 年期国债收益率涨 0.2 基点报-0.518%，意大利 10 年期国债收益率跌 2.2 个基点报 0.619%，西班牙 10 年期国债收益率跌 0.4 个基点报 0.091%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 0.6 个基点报 0.027%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.54%报 91.0272，创近 2 个月以来新高；非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.61%报 1.206，英镑兑美元跌 0.34%报 1.3662，澳元兑美元跌 0.29%报 0.7622，美元兑日元涨 0.21%报 104.945，美元兑加元涨 0.57%报 1.285，美元兑瑞郎涨 0.76%报 0.8971，离岸人民币兑美元跌 265 个基点报 6.4754。
- 央行 1 月对金融机构开展中期借贷便利操作共 5000 亿元，期限 1 年，利率为 2.95%；期末中期借贷便利余额为 53500 亿元；对金融机构开展常备借贷便利操作共 376.7 亿元，期末常备借贷便利余额为 331.7 亿元；未对三大政策性银行发放抵押补充贷款，期末抵押补充贷款余额为 32350 亿元。
- 1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5，为 2020 年 7 月以来最低，但仍连续第九个月位于扩张区间。制造业供给、需求继续维持扩张，但速度明显放缓；海外疫情反复导致外贸企业订单减少，对外需造成明显抑制。财新智库高级经济学家王喆表示，1 月制造业总体仍处复苏期，但供给、需求复苏动能减弱，海外需求成为拖累项。
- 三部门要求建立积极应对人口老龄化重点联系城市机制，争取到 2022 年在全国发展一批创新活跃、经济社会发展与人口老龄化进程相适应的地区，培育一批带动性强、经济社会效益俱佳的健康养老产业集群，形成一批特色鲜明、行之有效的创新模式和典型经验，探索一批普遍适用、务实管用的应对人口老龄化政策举措。
- 国家医保局、财政部联合印发通知，决定新增山西等 15 个省份为门诊费用跨省直接结算试点省份，自 2 月 1 日起开展普通门诊费用跨省直接结算试运行工作。
- 民政部、国家卫健委要求进一步提高城乡社区防控精准化精细化水平，激活和健全社区防控工作机制，把农村地区疫情防控作为重中之重，机场周边、城乡结合部、外出务工人员多的村要强化防控措施，抵边村要配合开展边境疫情防控。
- 国家卫健委：1 月 31 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 42 例，其中境外输入病例 9 例，本土病例 33 例（黑龙江 22 例，吉林 10 例，河北 1 例）；新增无症状感染者 16 例；当日转为确诊病例 5 例。
- 公安部部署全国公安机关开展依法严厉打击严密防范涉疫苗犯罪专项行动，有效服务疫情防控工作。
- 商务部公告英国脱欧后对欧和英贸易救济案件处理方式：在 2020 年 12 月 31 日前已对欧盟实施的贸易救济措施，继续适用于欧盟和英国，实施期限不变。

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。