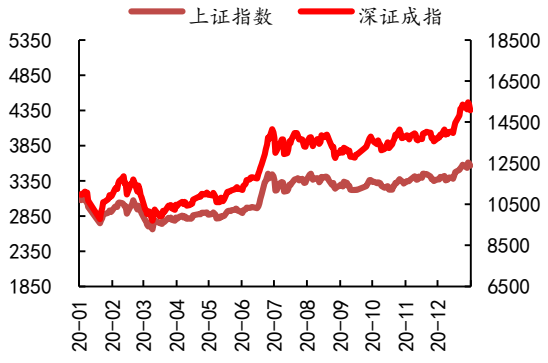
2020 年各地 GDP 出炉：经济大省复苏势头强劲

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	30960.00	-0.12
纳斯达克	13635.99	0.69
恒生指数	30159.01	2.41
上证综指	3624.24	0.48
深证成指	15710.19	0.52
沪深 300	5625.92	1.01
金融时报 100	6638.85	-0.84
东京日经	28822.29	0.67

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5589.00	0.89
IF2102	5575.40	0.84

宏观研究

2020 年各地 GDP 出炉：经济大省复苏势头强劲

去年中国经济表现亮眼，是全球唯一实现正增长的主要经济体。地方经济自然也表现不俗，31 个省份中，已有 27 个公布去年 GDP 数据，除了湖北外，26 个省份全部实现正增长。

目前，有超过半数的省份去年经济增速跑赢全国 2.3%的增速。其中，西藏经济增长最快，增速达到 7.8%；贵州紧随其后，增速为 4.5%，连续 10 年位居全国前列。

从区域来看，去年经济增速比较快的省份多集中在中西部地区。在全国增速前 10 位中，西部地区占据 7 席，中部地区安徽、江西、湖南上榜。

东北地区经济表现也可圈可点。去年东北三省经济增速全部实现正增长，吉林经济增速为 2.4%，摆脱了 2019 年增速全国垫底的局面。

值得注意的是，去年江苏人均 GDP 稳居全国第一，制造业规模、工业利润总额、实际使用外资金额全国名列前茅。

相比其他经济大省，山东传统产业占比较高，近年来一直经历着痛苦的“新旧动能转换”过程。2018 年和 2019 年山东经济增速都没能达到全国平均水平，但从去年开始，新旧动能转换的效能开始显现。

展望 2021 年，东部省份如广东、上海、北京将 2021 年 GDP 增速目标统一设定在 6%以上，中部省份河南、湖南、山西等经济增长目标为 7%-8%，湖北作为 2020 年受疫情影响最大的省份、海南由于自贸港政策利好，2021 年经济增长目标设定均在 10%以上。

2020 年我国 GDP 增长 2.3%，远低于 6%左右的正常增速。在低基数作用下，2021 年我国经济有望实现较高增长。地方政府给定的“6%以上”的增长目标，与国际组织对我国经济预测(8%左右)，以及市场机构预判(8%-9%左右)相较而言，要保守不少。

考虑到 2021 年仍然会执行减税降费政策，各地 2021 年财政收入增速较 GDP 增速要低。2021 年作为“十四五”开局之年，为加快构建新发展格局，各地在扩大内需、创新驱动方面推出诸多举措，比如北京、广州、深圳、郑州、洛阳等都将大力推进国际消费中心城市建设，各地还将培育一批区域消费中心城市。

行业研究

医药研究

江苏药品集采结果出炉，最高降幅 93%

医药经济报:近日，江苏省第一轮药品集中带量采购现场谈判在南京进行，这是江苏省继医用耗材之后、首次在省级层面开展药品的

IF2103	5517.80	0.82
IF2106	5459.00	0.76
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	100.01	-0.04
TF2106	99.92	-0.03
TF2109	99.85	0.03
T2103	98.34	0.03
T2106	98.11	0.07
T2109	98.00	0.11
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	2.50	0.35
7 日回购	2.80	0.60
14 日回购	2.80	0.17
21 日回购	2.80	0.05
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.45	0.01
SHIBOR1 周	2.30	0.03
SHIBOR2 周	2.68	0.08
SHIBOR1 月	2.51	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

集中带量采购。此次带量采购共有烟酰胺注射剂等 11 个品种，涉及药品主要用于治疗肝胆系统疾病、慢性肾炎、骨质疏松、神经内科疾病等，均为江苏省临床用量较大、竞争较充分且没有仿制药通过一致性评价的药品。约 13.5 亿元的市场共吸引了 99 家企业申报参与。经过前期的质量安全评价和两天紧张激烈的价格谈判，最终 11 个品种全部谈判成功，共有 26 家企业中选，其中最大降幅 93%，充分竞争组平均降幅 42%，预计一年可节约采购资金近 5 亿元。

从江苏这份拟中选的名单可以看到，分在 A 组的跨国药企中选的比例并不少。有业内人士指出，在过往集采中，国内企业主动降价的情况较多，跨国药企大多选择维护品牌价格。但随着医保控费、国家集采推进，跨国药企对于产品价格也采取了更为主动的策略，不仅在国家医保目录中选择大幅降价，在地方集采中，尤其在地方针对未过评品种开展更为密集的集采探索下，重点省份市场逐渐出现跨国药企中选的身影。

医保基金腾笼换鸟，仿制药占比进一步压缩，为创新药腾出空间，市场格局重构，持续看好创新产业链。。

电子研究

中国信通院：2020 年四季度 5G 手机产品款型数占比已达六成

根据中国信息通信研究院泰尔终端实验室统计分析，2020 年第四季度，我国手机市场继续由 4G 向 5G 过渡，5G 手机产品款型数占比已达六成。数据显示，2020 年第四季度申请进网的手机产品 156 款，其中 5G 手机 94 款，款型占比 60.26%，与 2019 年第四季度相比，增长 21.2 个百分点，与 2020 年第三季度相比，增长 5.6 个百分点。

我国 5G 网络建设领先全球，也是 5G 手机渗透最快的市场，国产品牌以及苹果推出 12 系列功不可没。近期，三大运营商中的移动和电信也公布了自家 5G 用户数，两家合计超过 2.5 亿户；中国移动的 5G 用户渗透率为 17.5%，中国电信的 5G 用户渗透率为 24.6%，预计 5G 终端产品的不断推出，以及产品价格带的下移，将推动 2021 年 5G 换机继续保持高需求。在大陆市场带动下，全球 5G 手机出货也保持高增长。SA 预计 2020 年全球 5G 手机出货量将达到 2.5 亿部，2021 年全球 5G 手机有望达到 4.5-5.5 亿部，iPhone12 系列需求旺盛也是带动 5G 换机的重要因素。在投资上，继续看好苹果产业链。

消费研究

贵州省遵义市发展十四五规划支持白酒产业

证券时报网消息，贵州省遵义市 1 月 22 日“十四五”规划建议，以茅台酒为引领，加快培育一批百亿产值、千亿市值的白酒企业，打造以茅台集团为航母的世界酱香型白酒企业舰队，壮大白酒产业集群。《建议》显示，遵义市将强化优质资源向优质产区配置，大力疏解非生产性功能，把最优质的土地资源用于最优质的酱香型白酒生产，打造世界级酱香型白酒产业基地核心区。

贵州茅台作为贵州省纳税大户，政策持续支持其发展也理所当然。此前，贵州省企业联合会、贵州省企业家协会在贵州大学明德学院发布 2020 贵州企业 100 强等榜单显示，2019 年，“2020 贵州企业 100 强”纳税总额达 884.2 亿元，贵州茅台酒股份有限公司以 404.2 亿元的纳税总额居榜首。税收风险作为白酒行业政策面临的重要风险，一直被投资者所关注。在此白酒行业发展正式与当地经济绑定背景下，我们认为政策风险边际减少。原因有优质酒企品牌基本为国资所垄断，白酒行业繁荣带来的股东收益优于税收政策加码带来的具有一定破坏性的短期收益。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 1 月 25 日人民银行以利率招标方式开展了 20 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 2.05%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.67%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.13%。
- 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 期限上行 1BP 至 2.62%，3 年期收益率稳定在 3.54%，5 年期收益率稳定在 3.70%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 10.14%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.4500%，上行 1.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5120%，上行 0.90 个基点。

策略研究

2021 年 1 月 25 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘低开震荡回升，其后全天窄幅震荡，多指数再创近期新高后回落，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数上涨 0.48%，深成指上涨 0.52%，创业板指下跌 0.09%。板块方面，休闲服务、食品饮料、有色金属等行业涨幅靠前，商业贸易、通信、综合等行业跌幅靠前。白酒、农业种植、超级品牌等概念火热，云游戏、特色小镇、覆铜板等概念大幅回落。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，大盘将持续震荡上行走势，昨日各指数继续冲高，但大小盘个股分化严重，仅白酒一枝独秀大力反弹，市场情绪一般。操作上可多行业配置，看好顺周期行情的持续，注重布局各板块下的龙头股。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

- 中办、国办印发《关于做好人民群众就地过年服务保障工作的通知》，要求合理有序引导群众就地过年。疫情高风险地区群众均应就地过年，把人员流动降到最低，防止因人员流动导致疫情传播扩散。中风险地区群众原则上就地过年，特殊情况需要出行的，需经属地疫情防控机构批准。低风险地区倡导群众就地过年，非必要不出行。
- 港股单边走强，恒生指数收涨 2.41%站稳三万点关口，恒生科技指数大涨 4.5%，大市成交额 2869 亿港元。腾讯控股涨近 11%，创逾 9 年最大涨幅，总市值超 7.3 万亿港元。汽车股多数走高，恒大汽车暴涨近 52%，总市值逼近 4000 亿港元；比亚迪股份涨超 9%，港交所涨逾 8%，均创新高。南向资金净买入 192.55 亿港元，腾讯控股、港交所、美团分获净买入 67.55 亿港元、18.81 亿港元、12.4 亿港元。舜宇光学科技净卖出额居首，金额为 2.51 亿港元。
- “银行暂停房贷”消息刷屏。据上证报，广东地区部分股份行确实出现 1 月停贷情况；上海、北京等地多家银行则表示，1 月个人房贷额度紧张，但并未停贷。出现“停贷”消息的多为一些房贷集中度“踩线”银行，多数未超标银行仍正常放贷。整体来看，近期各项调整政策并不会影响正常的个人房贷申请需求。
- 美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌 0.12%，纳指涨 0.69%，标普 500 指数涨 0.36%。纳指和标普 500 指数续创收盘新高。美国运通跌近 4%，领跌道指。苹果涨 2.8%，特斯拉涨超 4%，纷纷创收盘新高。游戏驿站涨超 18%，盘中一度涨超 140%。中概股京东涨 3.66%，创历史新高，拼多多涨近 5%。投资者本周将迎来多家科技巨头的财报、美联储会议以及国会关于拜登刺激计划的辩论。
- 欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 1.66%，法国 CAC40 指数跌 1.57%，英国富时 100 指数跌 0.84%。

- 亚太主要股指悉数上扬，韩国综合指数收涨 2.18%，报 3208.99 点；日经 225 指数收涨 0.67%，报 28822.29 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.36%，报 6824.7 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.49%，报 13399.1 点。
- 国际油价集体上涨，美油 3 月合约涨 1.15%报 52.87 美元/桶，布油 4 月合约涨 0.9%报 55.91 美元/桶。伊拉克计划加大减产幅度，令油价得到支撑。
- COMEX 黄金期货收跌 0.06%报 1855 美元/盎司，连跌两日；COMEX 白银期货收跌 0.65%报 25.39 美元/盎司。美元走高施压金价，但刺激预期仍支撑金市。
- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.1%报 8005.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.53%报 2700.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.14%报 18295 美元/吨，LME 期铝涨 1.28%报 2020 美元/吨，LME 期锡涨 2.32%报 22470 美元/吨，LME 期铅涨 0.98%报 2066.5 美元/吨。
- 美债收益率普跌，3 月期美债收益率持平报 0.076%，2 年期美债收益率跌 1.2 个基点报 0.125%，3 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 0.178%，5 年期美债收益率跌 3.2 个基点报 0.407%，10 年期美债收益率跌 5.5 个基点报 1.035%，30 年期美债收益率跌 5.5 个基点报 1.794%。
- 欧债收益率大幅走低，英国 10 年期国债收益率跌 4.6 基点报 0.259%，法国 10 年期国债收益率跌 3.7 个基点报-0.318%，德国 10 年期国债收益率跌 3.7 基点报-0.552%，意大利 10 年期国债收益率跌 7.3 个基点报 0.676%，西班牙 10 年期国债收益率跌 5 个基点报 0.069%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 5 个基点报 0.016%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.15%报 90.351，连涨两日；非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.23%报 1.2143，英镑兑美元跌 0.06%报 1.3676，澳元兑美元跌 0.02%报 0.7713，美元兑日元涨 0.01%报 103.77，美元兑加元涨 0.05%报 1.2736，美元兑瑞郎涨 0.35%报 0.8882，离岸人民币兑美元涨 96 个基点报 6.4878。
- 国家领导人出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会并发表特别致辞时强调，中国始终支持经济全球化，坚定实施对外开放基本国策。促进贸易和投资自由化便利化，维护全球产业链供应链顺畅稳定。加强生态文明建设，确保实现 2030 年前二氧化碳排放达到峰值、2060 年前实现碳中和的目标。
- 国务院领导人指出，要着眼全面提高科技创新能力，瞄向国际前沿趋势加强基础研究，健全稳定支持机制，夯实创新基础，深化科技体制改革，更大激发科研人员创造力，努力攻克“卡脖子”难题，构筑发展新优势。
- 国家卫健委：1 月 24 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 124 例，其中境外输入病例 7 例，本土病例 117 例（吉林 67 例，黑龙江 35 例，河北 11 例，北京 3 例，上海 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 45 例（境外输入 16 例）。
- 北京市组织东城区和西城区开展全员核酸检测，1 月 22 日和 23 日，东城区结果均为阴性；西城区阳性 1 例，其余结果均为阴性。
- 北京南郊肿瘤医院通报，1 月 23 日在对医院外环境开展例行新冠肺炎核酸检测中发现二层垃圾车内外 2 件检测结果可疑。根据防控要求，已对相关医护和保障人员及院内整体环境和重点部位进行了核酸检测，初次检测结果均为阴性。
- 复旦大学附属妇产科医院（上海红房子妇产科医院）通报，1 月 25 日，该院在开展全院例行新冠肺炎核酸检测中发现个别不合格样本，正在检测复核中。
- 上海市卫健委主任邬惊雷指出，目前 14 天隔离期间发现复阳病例 30 多例。市级定点医院对隔离点满 14 天解除隔离的出院患者进行第 4 周到院随访，对于外省市无法到院的出院患者进行电话随访，并要求到当地进行核酸检测随访。

- 央行公开市场周一开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购和 2405 亿元 TMLF 到期，因此央行公开市场全口径净回笼 2405 亿元。资金面延续紧平衡，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 1.4bp 报 2.45%，7 天期上行 2.5bp 报 2.296%。

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
鑫铂股份	003038			2,661.00	320.00	10,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
春晖智控	300943			3,400.00	1,000.00	8,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
曼卡龙	300945			5,100.00	1,600.00	14,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
创识科技	300941			3,412.50	1,140.00	9,500.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
四方光电	787665			1,750.00	600.00	4,000.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
纵横股份	787070			2,190.00	650.00	5,500.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
易瑞生物	300942			4,086.00	1,500.00	7,500.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
华康股份	707077			2,914.00	200.00	11,000.00	2021-01-28	2021-01-28	2021-01-28
华锐精密	787059			1,100.20	330.00	2,500.00	2021-01-28	2021-01-28	2021-01-28
李子园	707337			3,870.00	450.00	15,000.00	2021-01-27	2021-01-27	2021-01-27
中国黄金	730916			18,000.00	2,000.00	54,000.00	2021-01-27	2021-01-27	2021-01-27
同力股份	889336	10.00	19.20	5,750.00		2,496,000.00	2021-01-27		
凯因科技	787687			4,246.00	1,400.00	12,000.00	2021-01-27	2021-01-27	2021-01-27
三和管桩	003037	6.38	22.75	6,800.00	930.00	20,000.00	2021-01-26	2021-01-26	2021-01-26
长虹能源	889686	22.58	18.94	1,196.00		494,000.00	2021-01-26		
南极光	300940	12.76	19.93	2,960.64	1,000.00	8,000.00	2021-01-25	2021-01-25	2021-01-25

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。