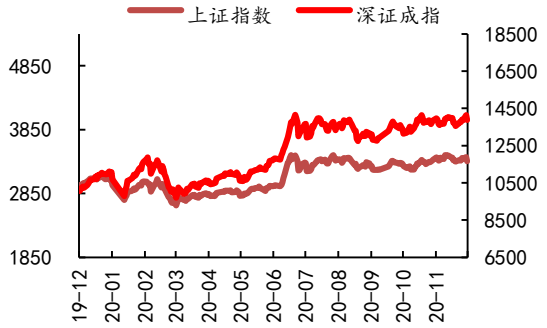
大尺寸 LCD 面板产业有望迎十年来最长涨价周期

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号：S1340511010001
联系电话：010-67017788
Email：chengyimin@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
道琼斯工业	30991.52	-0.22
纳斯达克	13112.64	-0.12
恒生指数	28496.86	0.93
上证综指	3565.90	-0.91
深证成指	15070.13	-1.92
沪深 300	5470.46	-1.93
金融时报 100	6801.96	0.84
东京日经	28698.26	0.85

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5478.40	-1.60
IF2102	5479.00	-1.50
IF2103	5473.00	-1.45
IF2106	5428.40	-1.29
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	100.08	0.01
TF2106	99.98	0.00
TF2109	99.73	-0.14
T2103	98.20	0.15
T2106	97.97	0.12
T2109	97.85	0.13

银行间市场

宏观研究

美联储褐皮书：经济温和扩张 疫情打压经济复苏前景

北京时间周四凌晨，美联储公布了由旧金山联储编制的最新经济展望调查褐皮书，数据采集自 12 个地方联储，采集数据截止日期为今年 1 月 4 日。报告称美国经济保持温和扩张，受疫情影响，企业对未来前景乐观情绪有所减弱。

自上一份褐皮书发布以来，大多数地方联储报告称，经济活动温和增长，但整体情况有所差异，有两个地区经济陷入停滞，另有两个地区经济活动有所放缓。

关于消费者支出的数据好坏参半。受新冠肺炎疫情恶化及各地采取限制措施影响，一些地区的零售额和休闲娱乐需求出现下降。多数地区报告称，假日期间，人们购物方式正在从传统的商场采购转向线上模式。

分行业看，汽车销量环比有所下降，而能源行业开采有所回升，这是疫情大流行以来的第一次。尽管有越来越多的报告称供应链面临挑战，几乎所有地区的制造业活动继续复苏。住宅房地产交易仍然强劲，但商业房地产市场疲软依然存在。银行贷款业务几乎没有变化，金融机构预计在政府政策支持下，未来几个月相关需求会有所增长。

COVID-19 疫苗的前景增强了企业对 2021 年增长的乐观情绪，但这种乐观情绪因为近期病毒死灰复燃及其对商业状况影响的担忧有所缓和。

行业研究

医药研究

国内首个 CAR-T 疗法复星凯特 Yescarta 即将获批上市

医药魔方：1 月 12 日，复星凯特的 CD19 CAR-T 疗法益基利仑赛注射液在中国的上市申请处于“在审批”阶段，有望于近期获 NMPA 批准上市，会成为国内首个上市的 CAR-T 疗法。

益基利仑赛注射液是吉利德/Kite 制药开发的 CD19 CAR-T 细胞注射液（商品名 Yescarta）。2017 年 10 月，Yescarta 获得 FDA 批准上市，成为 FDA 批准的首款针对特定非霍奇金淋巴瘤的 CAR-T 细胞药物。2018 年 8 月，Yescarta 在欧盟获批上市。 复星凯特从 Kite Pharma 引进 Yescarta，获得其在中国大陆、香港特别行政区和澳门特别行政区的技术及商业化权利，并拟于中国境内（不包括港澳台地区，下同）进行本地化生产。

CAR-T 疗法就是嵌合抗原受体 T 细胞免疫疗法，是一种治疗肿瘤的新型精准靶向疗法，近几年通过优化改良在临床肿瘤治疗上取得很

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.67	0.28
7 日回购	1.80	0.20
14 日回购	1.80	-0.13
21 日回购	1.95	0.10
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.68	0.27
SHIBOR1 周	2.01	0.01
SHIBOR2 周	1.94	-0.01
SHIBOR1 月	2.40	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

好的效果，是一种能够精准、快速、高效，且有可能治愈癌症的新型肿瘤免疫治疗方法。

电子研究

大尺寸 LCD 面板产业有望迎十年来最长涨价周期

大尺寸面板产业高景气在延续。“大尺寸 LCD 面板涨价从 2020 年 6 月开始启动，预计会持续 10 个月，是 10 年来最长的涨价周期。”群智咨询总经理李亚琴告诉记者，电视面板和显示器面板主流尺寸产品价格涨幅已超过 50%，部分电视面板涨幅为 80%至 90%。

大尺寸面板价格上涨，一方面是供给收缩导致产能紧张，另一方面是需求结构变化，电视的平均尺寸在上升，同时电视面板与显示器面板间供给结构性失衡等因素导致。预计面板价格上涨会因为玻璃基板以及驱动芯片的紧张而持续。未来 5 年，尽管有 mini/micro LED、OLED 等新技术的渗透，但在大尺寸领域，因为工艺成熟度、以及成本等原因影响，LCD 面板的统治地位仍难以撼动。国内产能在全球产能占比已超过 50%，大陆企业议价能力提升，继续看好面板龙头。

消费研究

汽车行业最艰难一年已过，提质增效在路上

商务部数据显示，2020 年 12 月，我国汽车市场继续复苏回升，消费需求稳步扩大。2020 年全年，汽车产销降幅收窄至 2%以内，新能源汽车产销创历史新高，报废机动车回收数量实现正增长。2020 年 12 月，新车产销量分别为 284 万辆和 283.1 万辆，同比增长 5.7%和 6.4%；其中，新能源汽车产销量分别为 23.5 万辆和 24.8 万辆，均创月度新高，同比增长 55.7%和 49.5%。2020 年全年，汽车产销量分别为 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，同比下降 2%和 1.9%，降幅均比 2020 年上半年收窄 15 个百分点左右；其中，新能源汽车产销量分别为 136.6 万辆和 136.7 万辆，均创历史新高，同比分别增长 7.5%和 10.9%。

过去一年，在促进新车消费、加速二手车流动、规范汽车报废、引入特斯拉等一系列行业政策下，汽车行业重新恢复了活力。二手车市场流动实质利好了新车市场，引入强大的竞争对手对行业发展也是有利的。未来，在商务部等 12 部门联合发布的《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》提出多项促消费措施下，汽车更新换代加速，新能源汽车渗透率有望持续提升。

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 13 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下行。具体来看，SKY_3M 下行 2BP 至 1.88%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 5BP 至 2.55%；SKY_10Y 下行 3BP 至 3.12%。
- 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 2BP 至 2.47%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.45%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.70%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 10.06%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.4010%，上行 6.80 个基点；1 个月 Shibor 报 2.4120%，下行 2.00 个基点。

策略研究

2021 年 1 月 14 日，三大指数全部低开，其后大盘下探回升，午后再度走弱，各指数持续杀跌，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.91%，深成指下跌 1.92%，创业板指下跌 1.31%。板块方面，仅建筑装饰、钢铁、通信等行业微幅上涨，国防军工、休闲服务、电气设备、农林牧渔、家用电器等行业大幅领跌。光刻胶、半导体封测、科创次新等概念火热，白酒、农业种植、大飞机、煤炭等概念大幅回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应一般，热点转换，成交量有所回落。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，昨日各指数弱势收绿，个股表现分化，前期表现不佳的小盘股及科创板大面积飘红，市场再现跷跷板效应，高低风格有所切换，但量能有所下降。操作上需注意高位调整压力，依然看好顺周期行情的持续，可等待调整到位后布局低估值龙头股。中长期来看，为对抗疫情的持续影响，货币政策将保持连续性、稳定性、可持续性，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

- 我国外贸进出口连续 7 个月实现正增长，2020 年进出口总额、出口总额双双创新高，国际市场份额亦创历史最好纪录，成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体。据海关统计，2020 年我国货物贸易进出口总值 32.16 万亿元人民币，同比增长 1.9%。其中，出口 17.93 万亿元，增长 4%；进口 14.23 万亿元，下降 0.7%；贸易顺差 3.7 万亿元，增加 27.4%。
- 中国 2020 年 12 月（以人民币计）出口同比增 10.9%，进口降 0.2%，贸易顺差 5168.1 亿元；全年出口增长 4%，进口下降 0.7%，贸易顺差 3.7 万亿元。（以美元计）12 月出口同比增 18.1%，进口增 6.5%，均超预期，贸易顺差 781.7 亿美元。
- 机构抱团争议未止，在 A 股各大指数调整之际，有大型券商首席率先喊出“蓝筹股泡沫已至”。国泰君安陈显顺策略团队指出，A 股首次蓝筹股泡沫已至，是风险偏好低位、宏观流动性不急转弯、微观交易流动性超预期三维共振的结果。短期抱团难瓦解，但伴随流动性拐点的出现泡沫将消散。
- 美国三大股指集体收跌，道指跌 0.22%，纳指跌 0.12%，标普 500 指数跌 0.38%。VISA 跌 3.6%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.5%，特斯拉跌 1.1%，英特尔涨超 4%；台积电涨近 6%，创收盘纪录新高。 人造肉股 Beyond Meat 涨超 13%，大麻股集体上涨，Tilray 涨超 23%。中概股阿里巴巴涨超 3%，蔚来汽车跌 2%。美联储主席鲍威尔称还会继续维持宽松货币政策。
- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.35%，法国 CAC40 指数涨 0.33%，英国富时 100 指数涨 0.84%。
- 亚太主要股指涨跌不一，韩国综合指数收涨 0.05%，报 3149.93 点；日经 225 指数收涨 0.85%，报 28698.26 点，续创 1990 年 8 月以来新高；澳洲标普 200 指数收涨 0.43%，报 6715.3 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.03%，报 13115.88 点。

- COMEX 黄金期货收跌 0.46%报 1846.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.03%报 25.565 美元/盎司。拜登即将公布新一轮刺激计划，10 年期美债收益率再度走高，施压金价。
- 国际油价集体上涨， 美油 3 月合约涨 1.53%报 53.72 美元/桶，创近一年新高；布油 3 月合约涨 0.71%报 56.46 美元/桶。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.94%报 8084 美元/吨，LME 期锌跌 0.69%报 2754.5 美元/吨，LME 期镍涨 3.6%报 18315 美元/吨，LME 期铝跌 0.25%报 2008 美元/吨，LME 期锡涨 0.24%报 21085 美元/吨，LME 期铅跌 1.51%报 2020 美元/吨。
- 较长期美债收益率上涨，3 月期美债收益率跌 1.5 个基点报 0.076%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.149%，3 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.227%，5 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.49%，10 年期美债收益率涨 4.6 个基点报 1.134%，30 年期美债收益率涨 5.8 个基点报 1.875%。
- 欧债收益率多数下跌，英国 10 年期国债收益率跌 1.6 基点报 0.289%，法国 10 年期国债收益率跌 2.1 个基点报-0.330%，德国 10 年期国债收益率跌 2.7 基点报-0.551%，意大利 10 年期国债收益率涨 4.3 个基点报 0.640%，西班牙 10 年期国债收益率跌 0.7 个基点报 0.064%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 0.2 个基点报 0.002%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.08%报 90.25，欧元兑美元跌 0.02%报 1.2155，英镑兑美元涨 0.36%报 1.3687，澳元兑美元涨 0.56%报 0.7778，美元兑日元跌 0.08%报 103.81，美元兑加元跌 0.52%报 1.2642，美元兑瑞郎涨 0.02%报 0.8881，离岸人民币兑美元涨 21 个基点报 6.4649。
- 国家领导人复信美国星巴克公司董事会名誉主席霍华德•舒尔茨，鼓励其与星巴克公司为推动中美经贸合作和两国关系发展继续发挥积极作用。中国开启全面建设社会主义现代化国家新征程，将为包括星巴克等美国企业在内的世界各国企业在华发展提供更加广阔的空间。
- 商务部表示，中方从 2020 年 12 月起就已启动 RCEP 协定国内核准程序，目前进展顺利。相关实施准备工作正在稳步推进。中方协定核准和实施准备工作将在 6 个月内完成。数据显示，2020 年我国对其他 14 个 RCEP 成员国进出口总值 10.2 万亿元，增长 3.5%，占同期我国进出口总值 31.7%。
- 商务部正会同交通运输等部门，增加海运运力，稳定市场运价，千方百计畅通国际物流；同时，针对企业面临的其他共性问题和突出困难，完善贸易政策工具箱，稳主体、稳预期、稳规模。
- 海关总署表示，2021 年世界经济有望复苏，带动贸易增长，国内经济恢复平稳增长，给外贸发展提供有力支撑，我国外贸进出口规模有望保持增长。
- 上海市生态环境局局长程鹏表示，上海将抓紧出台碳达峰行动方案，明确达峰目标和技术路线，细化重点行业和区域相关举措，大力推进绿色低碳技术开发应用和产业发展，加快推进全国碳市场建设，大力发展绿色金融，努力争取把上海建成国际碳金融中心。
- 央行公开市场连续“地量”操作，周四再度开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净回笼 80 亿元。资金面小幅收敛，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种上行 27.4bp 报 1.675%，7 天期上行 1.4bp 报 2.013%，14 天期下行 1.4bp 报 1.937%，1 个月期下行 0.8bp 报 2.404%。
- 河北省 1 月 13 日新增 1 例新冠肺炎死亡病例，为 2020 年 5 月 17 日以来时隔 242 天国内再现新冠死亡病例，死亡原因为危重症型新冠肺炎导致的多器官功能衰竭。据介绍，该名患者来自石家庄市藁城区增村镇，属疫情高风险地区，除严重的新冠肺炎外，还有严重的心脏损伤。
- 1 月 14 日 0 时至 10 时，河北省新增 47 例本土新冠肺炎确诊病例，均在石家庄市，其中 43 例在藁城区。

- 河北邢台 19 个县市区第二轮检测全部结束，检测结果均为阴性。截至 1 月 14 日 12 时，邢台南宫市新增新冠肺炎病例 2 例，累计确诊病例 29 例；新增无症状感染者 1 例，累计无症状感染者 7 例。
- 1 月 15 日 9 时起 黑龙江绥化市北林区、经开区出租车全部停运。数据显示，截至 1 月 14 日 17 时，黑龙江绥化市累计新冠肺炎确诊病例 92 例，无症状感染者 110 例。
- 广西南宁新增 1 例本土新冠肺炎确诊病例，为负责消杀的工作人员。目前已将其转运至南宁市第四人民医院诊治，并对排查出的密切接触者进行转运隔离。
- 湖北省医保局、省卫健委联合印发《关于再次调整新型冠状病毒检测项目价格的通知》，项目价格由每人每次核酸检测 132 元调整至 80 元，每人每项抗体检测 40 元调整至 25 元，于 1 月 15 日在全省执行。
- 经双方协商，世界卫生组织新冠病毒溯源国际专家组于 1 月 14 日来华考察，同中方科学家就新冠病毒溯源进行联合科研合作。目前，专家组一行已飞抵武汉。

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
重庆银行	780963	10.83	8.97	34,745.05	400.00	104,000.00	2021-01-21	2021-01-21	2021-01-21
富淼科技	787350			3,055.00	1,000.00	7,500.00	2021-01-19	2021-01-19	2021-01-19
泰坦股份	003036			5,400.00	700.00	16,000.00	2021-01-19	2021-01-19	2021-01-19
药易购	300937			2,391.67	800.00	6,500.00	2021-01-18	2021-01-18	2021-01-18
聚石化学	787669			2,333.33	700.00	5,500.00	2021-01-13	2021-01-13	2021-01-13
海优新材	787680			2,101.00	690.00	5,500.00	2021-01-13	2021-01-13	2021-01-13
银河微电	787689			3,210.00	1,070.00	9,000.00	2021-01-13	2021-01-13	2021-01-13
三友联众	300932			3,150.00	1,000.00	8,500.00	2021-01-13	2021-01-13	2021-01-13
中辰股份	300933			9,170.00	3,500.00	17,000.00	2021-01-13	2021-01-13	2021-01-13
通用电梯	300931	4.31	17.37	6,004.00	1,800.00	17,000.00	2021-01-11	2021-01-11	2021-01-11
中英科技	300936	30.39	50.99	1,880.00		18,500.00	2021-01-11		
驱动力	889275	5.00	33.29	1,200.00		495,600.00	2021-01-11		
新炬网络	707398	37.61	22.98	1,487.46		14,000.00	2021-01-11		
屹通新材	300930	13.11	25.22	2,500.00	800.00	7,000.00	2021-01-11	2021-01-11	2021-01-11

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。