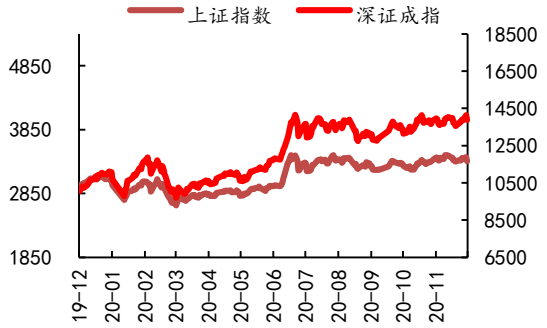
受限于 IC 供应吃紧，2021 年液晶监视器面板出货瓶颈仍在

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	31068.69	0.19
纳斯达克	13072.43	0.28
恒生指数	28276.75	1.32
上证综指	3608.34	2.18
深证成指	15460.03	2.28
沪深 300	5596.35	2.85
金融时报 100	6754.11	-0.65
东京日经	28164.34	0.09

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5596.80	2.91
IF2102	5593.80	2.96
IF2103	5575.80	2.78
IF2106	5516.60	2.57
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.97	0.20
TF2106	99.90	0.20
TF2109	99.51	-0.04
T2103	97.97	0.18
T2106	97.77	0.16
T2109	97.57	0.09

银行间市场

宏观研究

金融数据增速逐渐回归常态

中国人民银行 1 月 12 日公布的数据显示，2020 年 12 月末，广义货币(M2)余额 218.68 万亿元，同比增长 10.1%。12 月，人民币贷款增加 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿元。2020 年末，社会融资规模存量为 284.83 万亿元，同比增长 13.3%。专家表示，2020 年 12 月的金融数据显示，货币政策正在向常态化回归过程中，社会融资规模存量及 M2 增速等指标向名义 GDP 增速靠拢的趋势正在形成。

从单月金融数据的表现看，12 月历年是信贷小月，因为临近年底，银行的信贷投放额度基本用完，会把储备的信贷项目放到来年一季度集中投放。2020 年 12 月单月的新增人民币贷款和社融增量表现亦符合季节性规律，也与此前市场预期基本一致。随着货币政策回归常态化，市场普遍认为，本轮信用扩张周期已见顶，今年信贷社融增速将有所下滑，信用环境的边际收紧将利于稳定宏观杠杆率。

信贷社融的高增与广义货币(M2)增速维持高位相呼应，后者反映货币供应量，M2 增速较高，通常表明市场“不差钱”，企业和个人贷款可得性较高。截至 12 月末，M2 同比增长 10.1%，尽管增速比上月末低 0.6 个百分点，但仍比上年同期高 1.4 个百分点，M2 增速连续 10 个月保持双位数增长。

从信贷社融的结构看，去年全年突出的特点就是银行信贷、政府债券是支撑社融高增长的主力，而银行信贷中的企业部门中长期贷款增长显著，显示出信贷结构的持续优化。

从单月情况看，作为历来的信贷小月，去年 12 月信贷社融规模基本符合市场预期。12 月人民币贷款新增 1.26 万亿，环比少增 1700 亿；社融增量 1.72 万亿，环比少增约 4200 亿。

2021 年随着 GDP 增长强势反弹，预计政府将更加注重防范金融风险、控制宏观杠杆率。预计银行贷款增长放缓，且政府债券发行量下降，受此影响，整体信贷增速(社融余额剔除股票融资)可能从 2020 年 11 月的 13.7%放缓至 2021 年底的 10.8%左右。不过，考虑到今年企业现金流状况改善后融资需求可能下降、支持政策退出但政府融资缺口缩小，政策调整对整体经济的影响应相对有限。

行业研究

医药研究

国家医保局发布“两定办法”

医药经济报：1 月 11 日，国家医保局官微连发 4 条消息，公布了《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》和《零售药店医疗保障定

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.35	0.14
7 日回购	1.95	0.01
14 日回购	1.85	0.03
21 日回购	1.95	0.05
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.33	0.12
SHIBOR1 周	1.99	-0.16
SHIBOR2 周	1.92	0.10
SHIBOR1 月	2.43	-0.02

数据来源：中邮证券研发部、Wind

点管理暂行办法》（简称“两定办法”），并就上述两定办法进行了政策解读。

2019 年全国约 20 万家医疗机构(不包括一体化管理的村卫生室)、39 万家零售药店已纳入医保定点。这份重磅文件的出台为未来定点医院、定点药店的管理进行了定调：新的管理办法让医保行政部门、医保经办机构和定点医疗机构、定点零售药店之间的权责关系更加清晰。医保经办机构和医疗机构、零售药店是协议的主体，而医保行政部门则对定点申请、专业评估、协议订立、协议履行和解除等流程进行监督。同时，还明确了协议主体的违约责任，提出了协议中止和解除的具体情形，相当于列出了一张“负面清单”，有利于促进规范医疗服务行为，保证医保资金安全，也有利于促进医疗机构和零售药店定点管理的规范化、法治化。

各地医保局积极支持“互联网+”医疗服务，一些地方医保部门也探索由互联网医院开具处方，处方流转到慢特病定点零售药店，患者在零售药店取药的模式。2020 年 10 月国家医保局印发的《关于积极推进“互联网+”医疗服务医保支付工作的指导意见》提出，处方流转到同一个统筹地区的定点零售药店，参保人在定点零售药店购药，并探索在有条件的统筹地区依托全国统一的医保信息平台，实现处方的跨统筹地区流转。

电子研究

受限于 IC 供应吃紧，2021 年液晶监视器面板出货瓶颈仍在

根据 TrendForce 集邦咨询旗下显示器研究处表示，受惠于疫情衍生的宅经济效应，包含液晶监视器产品在内的 IT 产品需求持续延烧。然液晶监视器面板供给面临其他产品的产能排挤，以及 IC 短缺越趋严重的情况，导致供需缺口持续扩大。另外，2021 年三星显示器（SDC）将淡出液晶显示器面板供应，预估市占将自去年的 12%掉至 1%，再加上南京熊猫 8.5 代线易主等因素，其它液晶显示器面板厂可望从中获取更多机会。

1 月面板价格继续上行，上半年有望维持高位；份额上，虽然韩国面板厂退出延迟，面板供给竞争格局继续集中，京东方和华星在产能扩产爬坡和并购完成后，市场份额将进一步提升；昨日 TCL 发布业绩预告，再次验证面板的本轮逻辑，继续看好相关公司。

消费研究

上交所对沪市主板上市公司行业信息披露指引进行修订

1 月 11 日晚间，上交所对沪市主板上市公司行业信息披露指引进行修订，整个信息披露指引从 28 项精简到 17 项，对百余条条款进行了精简优化，全面优化完善行业信息披露规则体系。与其他行业精简相反的是，白酒行业特别增加了披露的内容和披露的方式。总的来说，酒行业的信披指引在此次修订主要有三方面的优化：一是加强风险揭示相关信披要求，增加外部政策因素、经销商变化、产品提降价等事项对公司经营影响的风险揭示和披露事项；二是考虑行业特殊性，对经销商会议召开、年度业绩发布的信息披露规范

性等提出明确要求；三是进一步简化信披内容，删减进出口政策对经营影响、销售费用中广告宣传费和促销费具体构成及变动等必要性不强的披露要求。

规范企业信息披露，提高透明度有利于减少信息不对称，更好的向广大投资者传播公司最新营销策略、财务信息。

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 12 日人民银行以利率招标方式开展了 50 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 上行 3BP 至 1.90%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 3BP 至 2.60%；SKY_10Y 下行 2BP 至 3.15%。
- 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 3BP 至 2.45%，3 年期收益率稳定在 3.47%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.71%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 5BP 至 10.05%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.3330%，上行 11.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.4320%，下行 1.50 个基点。

策略研究

2021 年 1 月 12 日，三大指数全部低开，随后大盘震荡翻红走强，午后各指数持续发力上行，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 2.18%，深成指上涨 2.28%，创业板指上涨 2.83%。板块方面，大部分行业指数收红，其中非银金融、休闲服务、国防军工、机械设备、家用电器等行业领涨，仅传媒行业微跌。钛白粉、券商、显示面板、大飞机、超级品牌等概念火热，云游戏等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，多热点争相表现，但总成交量有所回落。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，昨日多指数低开高走创近期新高，全天多热点交替表演，特别是尾盘金融板块爆发，大盘顺利站上 3600 点，市场情绪快速回升。近期上市公司年报预告开始披露，操作上注意选择有业绩支撑的个股，继续看好军工有色行情的持续，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，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

- 2020 年新增信贷、社融规模双双增长。2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元；其中，12 月份社会融资规模增量为 1.72 万亿元，比上年同期少 4821 亿元，预期 2.18 万亿元，前值 2.13 万亿元。2020 年末社会融资规模存量为 284.83 万亿元，同比增长 13.3%。2020 年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元。其中，12 月人民币贷款增加 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿元，预期增 1.21 万亿元，前值增 1.43 万亿元。2020 年 12 月末，M2 同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点；M1 同比增长 8.6%，增速比上月末低 1.4 个百分点，比上年同期高 4.2 个百分点；全年净投放现金 7125 亿元。
- 美三大股指集体收涨，道指涨 60 点，纳指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.04%。新能源车板块表现强势，小鹏汽车收涨超 20%。中概券商股大涨，富途控股涨逾 15%，老虎证券涨逾 23%。银行板块普遍上涨，高盛收涨 2.9%，美国银行收高 1.8%，摩根大通收高 1.6%。
- 欧股收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.08%，法国 CAC40 指数跌 0.20%，英国富时 100 指数跌 0.65%。
- 亚太主要股指涨跌不一，韩国综合指数收跌 0.71%，报 3125.95 点；日经 225 指数收涨 0.09%，报 28164.34 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.27%，报 6679.1 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.8%，报 13183.69 点。
- COMEX 黄金期货收涨 0.22%报 1854.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.43%报 25.645 美元/盎司。美元和美债收益率回落对金价形成支撑。

- NYMEX 原油期货收涨 1.99%报 53.29 美元/桶，布油涨 2.01%报 56.78 美元/桶。上周美国原油库存骤降 580 万桶，推动油价大幅走强。
- 伦敦基本金属全线上涨，LME 期铜涨 1.71%报 7998.5 美元/吨；LME 期锌涨 0.61%报 2784.5 美元/吨，LME 期镍涨 3.51%报 17685 美元/吨，LME 期铝涨 0.85%报 2026.5 美元/吨，LME 期锡涨 1.47%报 21005 美元/吨，LME 期铅涨 3.23%报 2030 美元/吨。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率收平报 0.091%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.157%，3 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 0.237%，5 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.504%，10 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 1.133%，30 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 1.875%。
- 欧债收益率普涨，英国 10 年期国债收益率涨 4.3 基点报 0.349%，法国 10 年期国债收益率涨 3.6 个基点报-0.259%，德国 10 年期国债收益率涨 2.9 基点报-0.470%，意大利 10 年期国债收益率涨 8.5 个基点报 0.647%，西班牙 10 年期国债收益率涨 5 个基点报 0.105%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 4.6 个基点报 0.034%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.56%报 90.04，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.47%报 1.2207，英镑兑美元涨 1.06%报 1.3663，澳元兑美元涨 1.01%报 0.7774，美元兑日元跌 0.5%报 103.75。
- 国家卫健委：1 月 11 日 0-24 时报告新增新冠肺炎确诊病例 55 例，其中境外输入病例 13 例，本土病例 42 例（河北 40 例，北京 1 例，黑龙江 1 例）；新增无症状感染者 81 例（境外输入 10 例）。河北疫情防控发布会通报：为防止疫情输出，对石家庄、邢台、廊坊全域实行封闭管理，人员、车辆非必要不外出。
- 河北省卫健委：自 2021 年 1 月 12 日起，将石家庄新乐市全域、正定县空港花园小区调整为中风险地区。
- 黑龙江齐齐哈尔新增 7 例无症状感染者，均在大五福玛村。齐齐哈尔全市范围内已启动应急响应机制。
- 国家医保局介绍，2020 年全国基本医保基金当期结存约 2700 亿元，累计结存 3 万亿元；医保支付新冠肺炎疫苗费用主要动用医保基金滚存结余，不影响当期医保基金的收支，也不会影响人民群众看病就医的待遇。
- 央行公开市场周二开展 50 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净回笼 50 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种上行 11.7bp 报 1.333%，7 天期下行 16.3bp 报 1.985%，14 天期上行 10.2bp 报 1.923%，1 个月期下行 1.5bp 报 2.432%。
- 2020 年，央行成都分行快速落地 3000 亿疫情防控专项再贷款、5000 亿复工复产专项再贷款和 1 万亿普惠再贷款，累计发放央行政策性资金超过 500 亿元。
- 财政部消息，截至 2020 年末，符合条件的中央企业和中央金融机构划转工作全面完成，共划转 93 家中央企业和中央金融机构国有资本总额 1.68 万亿元。中央层面划转工作的全面完成，为促进建立更加公平、更可持续的养老保险制度提供了有力保障，充分体现了国有企业全民所有，发展成果全民共享。

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。