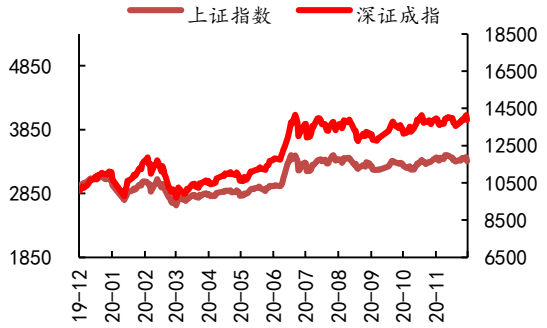
跨国药企大幅调整组织架构

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	31008.69	-0.29
纳斯达克	13036.43	-1.25
恒生指数	27908.22	0.11
上证综指	3531.50	-1.08
深证成指	15115.38	-1.33
沪深 300	5441.16	-0.99
金融时报 100	6798.48	-1.09
东京日经	28139.03	0.00

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5436.80	-0.88
IF2102	5440.20	-0.77
IF2103	5429.00	-0.88
IF2106	5376.60	-1.02
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.81	0.00
TF2106	99.74	-0.04
TF2109	99.51	-0.12
T2103	97.84	-0.04
T2106	97.63	-0.07
T2109	97.45	-0.11

宏观研究

CPI 回正、PPI 加快修复 全球需求回暖大宗商品价格看涨

1 月 11 日，国家统计局发布 2020 年 12 月物价指数。

2020 年 12 月份，全国居民消费价格(CPI)同比上涨 0.2%，未延续 11 月负增长态势。春节临近，消费回暖，带动猪肉等食品价格回升是 CPI 回升的主要因素。

12 月物价指数中，变化最显著的是 PPI.2020 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降 0.4%，环比上涨 1.1%。PPI 月度环比上涨 1.1%，为 2017 年的最高水平。随着全球需求回暖，以及国内需求的稳定复苏，原油、煤炭、钢铁、有色等大宗商品价格齐刷刷地往上涨。

不过，需要指出的是，铁矿石涨价背后还存在资本炒作因素。在全球经济复苏前景确立和流动性过剩的背景下，势必利好大宗商品价格表现，但不排除少数大宗商品价格受到资本炒作。

展望未来，全球经济稳定复苏的态势明显，但疫情蔓延仍有不确定性。像 2020 年 12 月份 CPI 整体在回升，但受国内散发病例影响，加之春节临近，各地管控趋严，提倡居民就地过年、少聚餐聚会，当月旅游价格环比下降 0.6%。

2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%，相较 11 月由负转正。

其中，食品价格涨价是主因。国家统计局表示，受持续低温天气影响，鲜菜、鲜果的生产和储运成本增加，带动鲜菜鲜果价格环比上涨；随着元旦春节到来，消费需求季节性增加，同时饲料成本有所上升，猪肉价格较上月上涨 6.5%，羊肉价格较上月上涨 2.6%，鸡蛋上涨 2.9%。

猪肉价格是左右 2020 年 CPI 走势的主要因素。2020 年 11 月之前，年内猪肉价格已经经历了“两起两落”，11 月猪肉价格陷入盘整期，12 月传统消费旺季下猪肉价格再次稳步回升。

大宗商品价格加快回升，全球需求稳步回暖的信号明确。2020 年 10 月份国际原油价格尚在 40 美元/桶震荡，11 月开始整体稳步回升。2021 年 1 月 8 日最新数据显示，布伦特原油结算价已超过 55 美元/桶，WTI 原油结算价也已超过 52 美元/桶。

PPI 有望在今年 1 月转正。一是疫苗正逐渐强化全球经济进一步复苏的预期，需求端将成为价格有力的支撑。二是今年美国制造业和房地产的补库将有利于大宗商品价格的上涨。三是今年中国房地产建安投资料将保持韧性和制造业补库的需求。总体而言，未来大宗商品价格有望继续上行，特别是对以美元定价的商品上行持乐观态度。

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.21	0.27
7 日回购	1.94	-0.04
14 日回购	1.82	0.04
21 日回购	1.90	0.17
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.22	0.25
SHIBOR1 周	2.15	0.01
SHIBOR2 周	1.82	0.03
SHIBOR1 月	2.45	-0.02

数据来源：中邮证券研发部、Wind

行业研究

医药研究

跨国药企大幅调整组织架构

医药经济报：1 月 5 日，默沙东中国总裁罗万里向员工宣布了新的一年领导团队的调整安排，目的是稳步推进组织转型，达成默沙东中国战略 1-2-3 的目标。同日，辉瑞中国区也据称将迎来组织架构的大幅调整。针对广阔市场的业务扩张和创新业务拓展，辉瑞将成立独立的市场扩张及业务创新中心团队，直接汇报给辉瑞中国区首席运营官吴琨。

随着中国市场的重要性显著增强，不少知名药企都开始调整在华战略。与此同时，国内市场的政策环境变化更需要跨国药企给出应对举措。当前，国家药品集采已进行三批四轮，第四批也处于报量阶段，国家医保药品谈判也在周期性进行，医保药品的调出和调入将常态化，这些政策改变都让诸多跨国药企清晰地认识到，必须将步调与中国药物供应和医疗体系的设计保持一致，才能在这个世界第二大医药市场继续占有一席之地。

电子研究

CES 2021 开始 参展产品及技术涵盖 5G 人工智能区块链等 42 个类别

1 月 11 日消息，作为全球最具影响力的科技盛会的国际消费类电子产品展览会（CES），将在 1 月 11 日开始，共 4 天，持续到 14 日，以全数字化的方式进行，参展的厂商及人员也将以线上的形式参与。从 CES 2021 官网上公布的信息来看，今年参展的产品和技术，共分为 42 个类别，涵盖了消费电子行业的众多领域，包括 5G 技术、人工智能、区块链、云计算/数据、数字货币/加密货币、金融科技、量子计算、机器人、流媒体、汽车科技、无人机、AR/VR/XR 等。

今年科技领域投资机会仍将围绕 5G 及由 5G 带来的终端应用所展开。消费电子，当前苹果产业链订单饱满，持续看好相关龙头。我们认为今年苹果产业链确定性仍然较强，可继续关注垂直一体化的公司。半导体方面，8 寸晶圆已久紧张，近期由于汽车芯片紧张进而影响下游汽车厂商。预计产业链的紧张情况仍将持续，继续关注功率芯片等。此外，特斯拉与蔚来在近期都有新动作，预计 2021 年新能源汽车需求将继续爆发增长；新能源汽车将是 5G 以及未来新的终端入口，特斯拉产业链有望成为与苹果产业链相同的重要供应链。

消费研究

市值 500 强，食饮 37 家上榜

据 Wind 发布的 2020 年度“中国上市企业市值 500 强”榜单显示，截至 2020 年 12 月 31 日，共有 11 家公司市值超 1 万亿元，数量较 2019 年末增加 1 家。其中，食品饮料行业有 37 家公司上榜，市值总额为 91237 亿元，市值总额仅次于银行业，备受资本看好。

上榜企业中，茅台和五粮液是市值超万亿的日常消费品企业，市值跻身前十名；山西汾酒、酒鬼酒等热点公司的市值较上年涨超

200%，排名大幅飙升。在食品行业，海天味业以 6498 亿市值位居榜首；第二、三位发生变化，由 2019 年的牧原股份、伊利股份变更为新股金龙鱼（5873 亿）、农夫山泉（5197 亿）。食品饮料行业竞争力不断提升，优质公司上市吸引资本流入产业。

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 8 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涨跌互现。具体来看，SKY_3M 下行 9BP 至 1.90%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.62%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.15%。
- 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 期限稳定在 2.48%，3 年期收益率下行 3BP 至 3.45%，5 年期收益率下行 2BP 至 3.73%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 3BP 至 10.09%。
- 昨日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 0.9650%，上行 4.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.4680%，下行 2.30 个基点。

策略研究

2021 年 1 月 11 日，三大指数全部高开，随后大盘下探翻绿，不久再度走强冲高回落，午后持续弱势下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.08%，深成指下跌 1.33%，创业板指下跌 1.84%。板块方面，农林牧渔、有色金属、电气设备等行业大幅领跌，仅汽车、银行、休闲服务等行业上涨。白酒、煤炭、HIT 电池、黄金等概念大幅回落，PTA、第三代半导体等概念稍热。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量基本持平。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，昨日各指数上冲无果继续调整，前期高位热点纷纷杀跌，市场情绪明显下降。操作上仍需小心连续上涨后的回调，观察热点走向，仍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

- 中国 2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%；PPI 同比降幅收窄至 0.4%，环比上涨 1.1%，为 2016 年 12 月以来最高水平。2020 年 CPI 同比上涨 2.5%，“居民消费价格涨幅 3.5%左右”物价调控目标较好实现；PPI 下降 1.8%。统计局指出，当月居民消费需求持续增长，同时受特殊天气以及成本上升影响，CPI 由降转涨；国内需求稳定恢复，加之部分国际大宗商品价格持续攀升，带动工业品价格继续上行。
- 银保监会近日发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》，正式批准单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让。有业内人士表示，单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让最快将于一季度落地。目前参与机构已开始储备项目。
- 蔚来发布固态电池影响锂电隔膜、电解液个股，锂电板块下挫。多家产业链公司对此回应，恩捷股份表示，正开发以湿法隔膜为基础的半固态材料。江苏国泰下属企业有涉及固态电池相关电解质业务。国轩高科称，电池技术基础研究和产品开发不是一蹴而就，需时间做大量验证优化。而针对“成为蔚来固态电池提供方”消息，宁德时代称高强度研发投入和技术储备，以及量产制造能力，能够支撑公司产品竞争力持续领先。
- 美国三大股指集体收跌。道指跌 0.29%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.66%。苹果跌超 2%，领跌道指。科技股大跌，银行股上涨。特斯拉跌近 8%，推特跌超 6%。高盛涨超 1%。中概股蔚来涨超 6%，刷新历史新高。阿里巴巴跌近 4%，百度跌 8.6%。美国政局动荡和新冠疫情反弹，拖累美股。
- 欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.8%，法国 CAC40 指数跌 0.78%，英国富时 100 指数跌 1.09%。
- 亚太主要股指多数下跌，日本股市因公共假日休市一日。韩国综合指数收跌 0.12%，报 3148.45 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.9%，报 6697.2 点；新西兰 NZX50 指数收跌 1.98%，报 13290.09 点。

- 新加坡交易所 2020 年 12 月证券市场总成交额为 244 亿新元，同比增长 21%。
- 国际油价全线走低，美油 3 月合约跌 0.11%报 52.18 美元/桶，终结四连涨；布油 3 月合约跌 0.66%报 55.62 美元/桶。 全球实行严格的抗疫限制措施，使投资者再度担心全球能源需求前景。美元走强亦令油价承压。
- COMEX 黄金期货收涨 0.46%报 1843.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.41%报 24.985 美元/盎司。金价盘中一度触及六周低点，受累于美元走强，且美国国债收益率上涨，因市场希望出台更多财政刺激措施。
- 伦敦基本金属全线下跌，LME 期铜跌 3.51%报 7845.5 美元/吨，创三个月来最大单日跌幅；LME 期锌跌 1.99%报 2757.5 美元/吨，LME 期镍跌 2.64%报 17200 美元/吨，LME 期铝跌 0.54%报 2010.5 美元/吨，LME 期锡跌 1.38%报 20710 美元/吨，LME 期铅跌 1.32%报 1975 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 0.091%，2 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.161%，3 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.23%，5 年期美债收益率涨 2.2 个基点报 0.512%，10 年期美债收益率涨 3 个基点报 1.149%，30 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 1.886%。
- 欧债收益率普涨，英国 10 年期国债收益率涨 2.1 基点报 0.306%，法国 10 年期国债收益率涨 2.5 个基点报-0.295%，德国 10 年期国债收益率涨 2.5 基点报-0.500%，意大利 10 年期国债收益率涨 3.4 个基点报 0.562%，西班牙 10 年期国债收益率涨 1.8 个基点报 0.055%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 1.8 个基点报-0.011%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.54%报 90.55，连涨三日，创三周以来新高。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.58%报 1.2151，英镑兑美元跌 0.33%报 1.352，澳元兑美元跌 0.9%报 0.7696，美元兑日元涨 0.29%报 104.27，美元兑加元涨 0.68%报 1.2777，美元兑瑞郎涨 0.56%报 0.8903，离岸人民币兑美元跌 144 个基点报 6.4793。
- 国家领导人指出，构建新发展格局的关键在于经济循环的畅通无阻。要建立起扩大内需的有效制度，释放内需潜力，加快培育完整内需体系，加强需求侧管理，扩大居民消费，提升消费层次，使建设超大规模的国内市场成为一个可持续的历史过程。构建新发展格局，实行高水平对外开放，必须具备强大的国内经济循环体系和稳固的基本盘。
- 最高人民法院提出，要加强司法反垄断和反不正当竞争，深入研究平台企业垄断认定、数据收集使用管理、数字领域消费者权益保护等问题，保障各类市场主体依法平等使用资源要素，促进形成全国统一、公平竞争、规范有序的市场体系。
- 知情人士透露，海南省方面正酝酿出台离岛免税品邮寄举措，将大大疏解离岛提货点压力，也望大幅提高海南离岛免税购物体验。该政策很快会公布，中免等公司内部已经在做测试。
- 海南省委副秘书长王磊介绍，目前正积极推进企业进口自用设备“零关税”负面清单、岛内居民进口日用消费品“零关税”正面清单等一系列重磅政策。2020 年海南离岛免税销售金额突破 320 亿元，2021 年将实现更大突破。
- 国家卫健委通报，经双方协商，世卫组织新冠病毒溯源国际专家组将于 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。
- 国家卫健委：1 月 10 日报告新增新冠肺炎确诊病例 103 例，其中境外输入病例 18 例（广东 7 例，辽宁 4 例），本土病例 85 例（河北 82 例）；新增无症状感染者 76 例（境外输入 15 例）。
- 北京市委：在河北省有关地区疫情输入风险得到有效控制前，倡导北三县及其他环京周边区域人员采取远程居家办公方式工作。

- 截至 1 月 11 日 20 时，黑龙江绥化市新增无症状感染者 26 例，均为望奎县惠七镇惠七村居民。现有新冠肺炎无症状感染者 45 例，确诊病例 1 例，系首例发现的无症状感染者王某鹤转为新冠肺炎确诊病例普通型。
- 山西省晋中市榆次区发现 2 例从河北输入的无症状感染者。山西晋中已排查管控 18 名密接者，感染者所在重点区域实施封闭管控。
- 央行公开市场周一开展 50 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净回笼 150 亿元。资金面收敛，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 25.1bp 报 1.216%，7 天期上行 0.7bp 报 2.148%，14 天期上行 2.8bp 报 1.821%。

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。