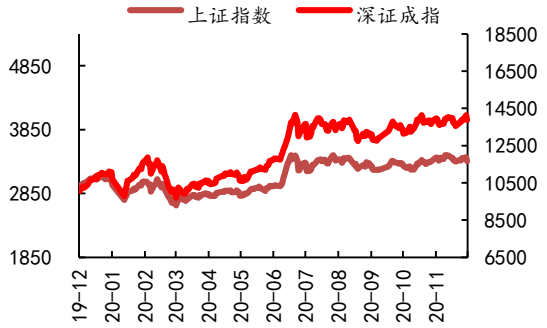
台积电 2020 年销售额增长率达 25.2% 创历史新高

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	31097.97	0.18
纳斯达克	13201.98	1.03
恒生指数	27878.22	1.20
上证综指	3570.11	-0.17
深证成指	15319.29	-0.24
沪深 300	5495.43	-0.33
金融时报 100	6873.26	0.24
东京日经	28139.03	2.36

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5505.40	0.50
IF2102	5500.80	0.57
IF2103	5496.40	0.68
IF2106	5445.00	0.65
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.86	-0.10
TF2106	99.81	-0.12
TF2109	99.63	-0.15
T2103	97.94	-0.20
T2106	97.75	-0.19
T2109	97.60	-0.21

银行间市场

宏观研究

新年第一周人民币汇率继续惯性冲高

去年 6 月份以来人民币汇率(如非特指，均指人民币对美元汇率)连升 7 个月，年末险守 6.50 比 1 关口。但新年首个交易日(1 月 4 日)，6.50 即应声而破。银行间市场下午四点半收盘价较上年末跳涨 1.19%，为 2005 年“7·21”汇改以来第三高，仅次于 2005 年 7 月 21 日一次性升值 2.05%和去年 10 月 9 日长假复市首日跳升 1.45%。第一周大涨小回，境内人民币汇率中间价和收盘价分别累计上涨 0.84%和 1.05%，上周五分别收在 6.4708 和 6.4719。

开年人民币汇率高举高打的主要原因有三：一是在无重大实质性利空情况下，去年下半年支持人民币走强的疫情控制好、经济复苏快、中外利差大、美元指数弱等多重利好继续共振。尤其是新年美指跌破 90 后进一步走低，甚至有激进者预测美指年内可能跌破 80。

二是升值情形下外汇市场的顺周期效应。当周，人民币汇率中间价累计上涨 541 个基点，其中收盘价相对当日中间价偏强累计贡献了 391 个基点，贡献率为 72%。同期，人民币汇率预估指数在上月下跌 0.6%之后上涨 1.0%。

三是离岸人民币汇率(CNH)相对强势加剧升值预期。当周，CNH 相对于当日在岸汇率(CNY，境内银行间市场晚上十一点半收盘价)持续在偏升值方向，日均差价为 114 个基点。同期，1 年期无本金交割远期交易(NDF)隐含的人民币汇率预期也总体偏升值方向，日均升值预期为 0.36%，高于去年 10 至 12 月份日均 0.21%的水平(此前总体偏贬值预期)。

年初境内人民币较快升值并非特例。2018 年 1 月，中间价和收盘价分别上涨 3.2%和 3.5%的月度涨幅纪录迄今未破；次高为 2019 年 1 月，各上涨 2.4%。但当月收汇结汇率环比不升反跌，分别回落了 1.6 和 0.4 个百分点，显示汇率升值、市场结汇意愿减弱，汇率调节作用正常发挥。

之所以汇率快速走强未触发升值恐慌，主要是因为这虽然可能侵蚀企业出口利润，但毕竟其后时间还长，市场还存在较多变数，企业可以等待更有利的时机结汇，而不用像年末财务结算，必须结汇以避免蒙受更大的财务损失。去年末，这种年关效应则较为明显。今年初可能延续了上两次年初的情形。从第一周银行间市场即期询价交易的情况看，日均成交额 384 亿美元，环比回落了 12%，同比增长 10%。

行业研究

医药研究

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.94	0.03
7 日回购	1.98	0.98
14 日回购	1.78	0.08
21 日回购	1.73	-0.07
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	0.92	0.31
SHIBOR1 周	1.86	-0.11
SHIBOR2 周	1.74	-0.05
SHIBOR1 月	2.49	-0.04

数据来源：中邮证券研发部、Wind

山东确定第二批中医优势病种按病种收费

医药经济报：近日，山东省医保局发布《关于公布驻济省（部）属公立医疗机构第二批中医优势病种按病种收费有关问题的通知》。文件显示，山东省本次将包括项痹、湿疮、眩晕、膝痹和肺炎喘嗽等在内的 15 个病种认定为中医优势病种，并为这些优势病种设定了收费标准，中医手法治疗这些疾病最高为 2.06 万（肛漏），最低为 7000 元（肺炎咳喘）。

有行业人士指出，在国内以西医为主体的医疗市场下，西医和中医在临床的对接一直存在话语错位，但是实际上，中医作为我国传统医学有其独特优势。在本次新冠疫情期间，中医药也体现了独有优势和独特疗效，在新冠病毒诊疗方案中，中医和中药也占有相当多篇幅。医保通过对中医优势病种进行打包支付，是对中医诊疗的规范和肯定，有助于发挥中医在治疗相关疾病的重要作用。

电子研究

台积电 2020 年销售额增长率达 25.2% 创历史新高

近日，台积电对外发布公告称，2020 年 12 月，台积电公司营收 1173.65 亿元新台币，相比 11 月下降 6%，是 7 月以来营收最低一个月，但相比于去年同期增长 13.6%。公司 2020 年的总销售额达到 1.33 万亿元新台币（467.5 亿美元），年增长率达到 25.2%，创下历年来年增长率的历史纪录。

受 5G 应用以及高性能计算设备的拉动，特别是 5nm 订单的释放，台积电 2020 年收入创历史新高。2021 年，全球 5G 手机出货预计 4-5 亿部，目前主流的 5G 手机 SoC 苹果、三星、华为、高通都加入 5nm 的竞争序列，预计将进一步拉动对 5nm 工艺的需求，2021 年台积电业绩将再创新高。

消费研究

泸州老窖国窖 1573 全系提价

1 月 4 日，泸州老窖发布 2021 年首份提价函，提价函显示，52° 国窖 1573 经典装团购价建议 1050 元/瓶，零售价维持 1399 元/瓶；38° 国窖 1573 经典装团购价建议零售 750 元/瓶，零售价建议 999 元/瓶。在此之前，泸州老窖也通过“小步快跑”的方式多次提升产品价格。根据《北京商报》报道，国窖公司于 2020 年 12 月下旬对 46° 国窖 1573 经典装全国统一市场零售价格调整为 1199 元/瓶，团购建议价为 880 元/瓶，计划内配额价格上调 10 元/瓶。自 2020 年 12 月 15 日起，泸州老窖头曲系列产品将实施价格双轨制，精品头曲 D12、D9 与六年窖头曲柔雅的计划外价格，将按照计划内价格上浮 12%；其他头曲产品计划外价格，将按照计划内价格上浮 10%。

中国白酒的价格体系包含出厂价格、团购价、终端零售价等。泸州老窖此次是提升团购价格。而一般高端名酒的销售方式大部分都是团购形式，比如企业消费，节点式的大批量采购等。零散售卖是按零售价卖的，这种量相对较小。涨价对于经销商而言是利好

的，促进经销商囤货。涨价之后，经销商原先囤的产品就升值了。中国酒类结构性升级特别明显，而且是挤压态势下的分化，名酒一定会继续保持强势地位，头部酒企提价是确定性的。

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 8 日，三大指数全部高开，其后大盘冲高回落，全天震荡偏弱，最终三大指数全部小幅收跌，其中上证指数下跌 0.17%，深成指下跌 0.24%，创业板指下跌 0.37%。板块方面，传媒、通信、计算机等行业涨幅靠前，休闲服务、国防军工、食品饮料等行业跌幅靠前。数字货币、电子竞技、手机游戏等概念火热，乳业、钒钛、航空发动机等概念回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点切换，成交量有所回落。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，上周五各指数小幅收绿，大盘结束六连阳，热点转到计算机相关，市场情绪稍有降低。操作上注意连续上涨后的回调，仍然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

- 中共中央印发《法治中国建设规划（2020-2025 年）》，要求加强重点领域、新兴领域、涉外领域立法。加强信息技术领域立法，及时跟进研究数字经济、互联网金融、人工智能、大数据、云计算等相关法律制度，抓紧补齐短板。制定和修改法律法规要着力解决违法成本过低、处罚力度不足问题。
- 国家统计局今日将公布 2020 年 12 月份及全年居民消费价格指数（CPI）。多家机构预计，12 月 CPI 同比涨幅或有所回升，转负为正；2020 年全年 CPI 涨幅或将连续第三年维持在“2 时代”。
- 截至 1 月 8 日，韩国有价证券市场上市公司市值总额为 2170.53 万亿韩元（约合人民币 12.83 万亿元），创历史新高，其中三星、SK、LG、现代汽车等四大企业集团市值之和占比为 61%。
- 中央政法工作会议强调，推动互联网平台企业依法规范发展，完善相关法律法规，要高度警惕疫情影响下私募基金、网贷平台、长租公寓等经营风险，完善政法机关与金融机构、行业监管部门协同配合机制；围绕营造市场化法治化国际化营商环境，推动健全相关法律法规，依法严惩相关犯罪，加强反垄断和反不正当竞争执法司法。
- 《新时代的中国国际发展合作》白皮书发布。《白皮书》提出，中国支持其他发展中国家工业化进程，增加资源附加值，促进生产性就业，并帮助释放数字经济新红利，增强经济创新性和包容性。
- 中国社科院金融所副所长张明指出，新冠疫情过后发达国家与新兴市场之间分化会加剧，但跟十年前不一样，这次有利于发达国家，不利于新兴市场。损失比较小的都是发达国家，当然也包括中国在内。
- 1 月 10 日 0 时至 10 时，河北新增 40 例本土新冠肺炎确诊病例，均在石家庄。河北省疾控中心应急办主任师鉴表示，基于现今发现的早期病例发病时间点和病毒传代时间，初步估计，零号病例早于

2020 年 12 月 15 日。复旦大学附属华山医院感染科主任张文宏表示，近期石家庄疫情有明显聚集特征，未到弥散阶段，可在几个星期或一个月内得到控制，对此深有信心。

- 在 2021 年第一周里，包括上海、南京、苏州等在内的长三角城市纷纷举行新年第一会，并出台政策文件，其中数字经济、创新城市等成为热词。
- 今年起海南省将加快推动离岛免税“邮寄送达”“本岛居民返岛提取”等措施落地，优化内贸流通网络，并将加大招商引资工作力度，稳定外资增长，谋划一批重大外资项目，促进外贸高质量发展，实施外贸新业态新模式培育行动。
- Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 550 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 200 亿元、100 亿元、100 亿元、100 亿元、50 亿元；此外周五还将有 3000 亿元 MLF 到期。

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。