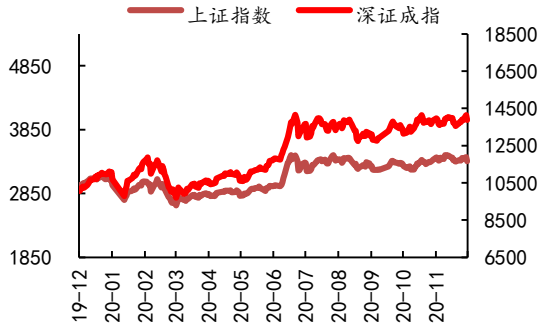
世界银行预测 2021 年全球经济增长 4%

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	30391.60	0.55
纳斯达克	12818.96	0.95
恒生指数	27649.86	0.64
上证综指	3528.68	0.73
深证成指	15147.57	2.16
沪深 300	5368.50	1.91
金融时报 100	6612.25	0.61
东京日经	27158.63	-0.37

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5359.80	1.54
IF2102	5353.60	1.49
IF2103	5349.60	1.38
IF2106	5290.80	1.08
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.88	0.15
TF2106	99.81	0.16
TF2109	99.55	0.00
T2103	98.07	0.25
T2106	97.87	0.22
T2109	97.71	0.18

银行间市场

宏观研究

世界银行预测 2021 年全球经济增长 4%

当地时间 1 月 5 日，世界银行组织发布了 2021 年 1 月的《全球经济展望》报告。在报告中，世行表示，假设新冠肺炎疫苗在一年中广泛推广，预计 2021 年全球经济将增长 4%。但是，如果决策者不采取果断措施遏制疫情蔓延和实施促投资的改革，复苏可能会缓慢乏力。

报告称，虽然全球经济在 2020 年萎缩 4.3%之后又恢复增长，但新冠肺炎疫情已造成大量人口死亡和患病，令数百万人陷入贫困，并可能长期抑制经济活动和收入增长。短期首要政策重点是控制疫情蔓延并确保快速和广泛地部署疫苗。为支持经济复苏，当局还需要促进再投资周期，目的是实现较少依赖政府债务的可持续增长。

世界银行集团行长指出，尽管全球经济似乎已进入缓慢复苏，但决策者在努力确保依然脆弱的全球复苏获得动力并为强劲增长奠定基础之际，在公共卫生、债务管理、预算政策、中央银行业务和结构性改革等诸多领域面临严峻挑战。为了克服疫情的影响并抵御投资逆风，需要大力推动改善营商环境，增加劳动力和产品市场的灵活性，并加强透明度和治理。

据估计 2020 年全球经济活动崩溃的严重程度略轻于此前的预测，主要原因是发达经济体的收缩程度略浅而中国的复苏更为强劲。与此相反，大多数其他新兴市场和发展中经济体的经济活动受到的影响比预期的更为严重。

在报告中，世行预测亚太地区经济年增长将达到 7.4%，将主要由中国经济回升带动。世行预测，中国的经济增速在 2021 年将攀升至 7.9%，反映出被压抑的需求释放和生产及出口恢复速度快于预期。由于中国快速增长，新兴市场和发展中经济体 GDP 总量在 2020 年收缩 2.6%之后，预计将在 2021 年增长 5%。

在发达经济体，在感染率回升之后三季度刚刚出现的反弹陷入停滞，显示复苏进程缓慢且充满挑战。在 2020 年据估计收缩 3.6%之后，预计 2021 年美国 GDP 增长 3.5%。在欧元区，继 2020 年下滑 7.4%之后，预计今年产出增长 3.6%。日本的经济活动在刚刚过去的一年收缩 5.3%，预计 2021 年增长 2.5%。

行业研究

医药研究

2020 年 12 月 CDE 审评情况

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.71	-0.16
7 日回购	1.60	-0.26
14 日回购	1.65	0.00
21 日回购	1.70	-0.45
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	0.73	-0.17
SHIBOR1 周	1.82	-0.17
SHIBOR2 周	1.86	-0.17
SHIBOR1 月	2.58	-0.07

数据来源：中邮证券研发部、Wind

米内网：据 MED 中国药品审评数据库 2.0 统计，2020 年 12 月 CDE 共承办药品注册申请 1126 件。

一致性评价补充申请承办情况：2020 年 12 月，56 个品种的一致性评价补充申请获 CDE 承办。其中口服制剂品种有 32 个，注射剂品种有 24 个。

新药申请承办情况。2020 年 12 月，70 个品种的新药申请获 CDE 承办。其中 1 类新药有 45 个，2 类改良型化学药新药有 13 个，此外，还有 3 个 3.3 类生物类似药。

获批情况。据 MED 中国药品审评数据库 2.0 统计，2020 年 12 月有 4 个 1 类新药获批上市，分别为环泊酚注射液(辽宁海思科制药)、奥布替尼片(北京诺诚健华医药科技)、氟唑帕利胶囊(江苏恒瑞医药)、磷酸依米他韦胶囊(东莞东阳光太景医药研发)等。此外，NMPA 附条件批准北京生物制品研究所的新型冠状病毒肺炎灭活疫苗(Vero 细胞）注册申请。

从 CDE 审评数据来看，部分企业已开始注射剂的仿制药一致性评价，预计未来随着更多仿制药过评，将有更多药品进入国家集采范畴，仿制药集中度将快速提升；创新药的研究已进入收获期。投资方面，建议关注早期布局仿制药一致性评价、且产品线丰富的品牌龙头企业及创新型企业，相关标的：恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）等。

电子研究

SIA：11 月份全球半导体产品销售额仍在增长 达到 394 亿美元

据国外媒体报道，在居家办公学习及娱乐设备的需求增加、5G 智能手机大量推出的推动下，全球半导体产品的需求明显增加，半导体产品的销售额也持续增长，相关机构的数据显示，全球半导体产品的销售额在 11 月份达到 394 亿美元，也就意味着同比环比仍在增长，其中同比增长 7%，环比增长 1.1%。半导体产业协会总裁兼 CEO 表示，11 月份全球半导体产品的销售额在继续增长，同比增长率创下了自 3 月份以来的新高，虽然有疫情及其他宏观经济因素的影响，但 2020 年前 11 个月的销售额，已经超过了 2019 年全年。

我们认为 5G 周期是以及疫情对居家办公、家庭娱乐、云计算等需求的增长，以及经济环比恢复，电动汽车需求增长是拉动全球半导体产品销售增长的主要原因。2021 年，新冠疫情有望在疫苗的大规模接种后得到有效控制，全球主要经济体经济增速将恢复正增长，进一步拉动对半导体需求的恢复，2021 年半导体销售将实现全面增长。我们认为，国内半导体板块受益需求复苏以及国产替代的双重作用，在 2021 年仍将有所表现，特别是国产替代落地的半导体设备，下游需求增长带动供给紧张叠加涨价预期的晶圆代工、封测、功率半导体等产品。

消费研究

新一年促销费措施出台，关注餐饮消费政策边际变化

1月5日，商务部等12部门联合印发《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》（以下简称《通知》）。《通知》提出五个方面工作任务：一是稳定和扩大汽车消费。释放汽车消费潜力，鼓励有关城市优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买3.5吨及以下货车、1.6升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。改善汽车使用条件，加强停车场、充电桩等设施建设，鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。优化汽车管理和服务，优化机动车安全技术检验机构资质认定条件，鼓励具备条件的加油站发展非油品业务，鼓励高速公路服务区丰富商业业态、打造交通出行消费集聚区。

二是促进家电家具家装消费。激活家电家具市场，鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。支持废旧物资回收体系建设，合理设置废旧大宗商品回收处理中心、回收运输中转站，按照城市公共基础设施给予保障。放宽废旧物资回收车辆、家具配送车辆进城、进小区限制。

三是提振餐饮消费。完善相关扶持政策，促进绿色餐饮发展。鼓励餐饮企业丰富提升菜品，创新线上线下经营模式。完善餐饮服务标准，支持以市场化方式推介优质特色饮食。

四是补齐农村消费短板弱项。完善农村流通体系，以扩大县域乡镇消费为抓手带动农村消费，加强县域乡镇商贸设施和到村物流站点建设。推动农产品供应链转型升级，完善农产品流通骨干网络。加快发展乡镇生活服务，支持建设立足乡村、贴近农民的生活消费服务综合体，把乡镇建成服务农民的区域中心。优化农村消费环境，建立健全跨部门协同监管机制，依法打击假冒伪劣、虚假宣传、价格欺诈等违法行为，规范农村市场秩序。

五是强化政策保障。完善惠企政策措施，鼓励各地通过财政补助、金融支持等手段推动非国有房屋出租人加大租金减免力度。加大金融支持力度，鼓励金融机构加大对流通行业市场主体的金融支持力度。

从政策内容上看，前两项汽车、家电促销费政策前几年也有实施。提振餐饮消费为最新国务院精神的政策体现，疫情之下，目前制约经济发展的重要因素在于消费尚未全面复苏。虽然近几个月都在回升，但恢复正常增长仍有不少困难。积极寻找消费亮点，推动消费继续回升，也是扩大内需的长期战略选择。对于食品饮料行业，注重在餐饮渠道重点布局的公司的业绩变化。今年上半年农林牧渔、食品饮料、家电、汽车等行情有望延续。

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 5 日人民银行以利率招标方式开展了 100 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 5BP 至 2.10%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 5BP 至 2.72%；SKY_10Y 下行 5BP 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 期限下行 3BP 至 2.52%，3 年期收益率稳定在 3.54%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.81%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 10.20%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 0.7290%，下行 17.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5770%，下行 6.50 个基点。

策略研究

2021 年 1 月 5 日，三大指数全部低开，大盘震荡冲高翻红再度回落，直至午后方持续走强，中小板指全天强势运行，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.73%，深成指上涨 2.16%，创业板指上涨 0.65%。板块方面，食品饮料、电子、农林牧渔等行业涨幅靠前，采掘、公用事业、银行等行业跌幅靠前。乳业、超级品牌、第三代半导体等概念火热，煤炭、天然气、汽车胎压监测等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应一般，热点稀少，成交量继续放量。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，昨日各指数低开高走再度放量收红，两市成交额超 12000 亿，但热点相对散乱，需小心急涨后的回调。操作上注意节奏，看好军工、有色和科技行情的持续，注重布局顺周期板块下的龙头股，回避跟风炒作股。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

- 商务部等 12 部门出台措施提振大宗消费重点消费，提出稳定和扩大汽车消费，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；以及促进家电家具家装消费、提振餐饮消费、补齐农村消费短板弱项等。
- 纽约证交所发表声明称，在“与外国资产控制办公室有关监管机构进一步磋商”后，决定不再让中国移动、中国电信和中国联通退市。隔夜 3 家公司 ADR 大涨，中国移动涨 9.16%、中国电信涨 8.76%，中国联通涨 11.82%。
- 据中证报，央行、住建部近日召集重点房企举行座谈会，融资“三条红线”试点有望扩围。未来不排除对房地产全口径贷款全面监测，而老旧城改造和住房租赁有望受到金融支持。
- 美国三大股指集体收涨。道指收涨 0.55%，纳指涨 0.95%，标普 500 指数涨 0.71%。波音涨超 4%，陶氏涨超 3%，纷纷领涨道指。苹果涨超 1%，特斯拉涨 0.7%。中概股方面，拼多多涨超 12%，京东涨超 10%，哔哩哔哩涨超 8%，均创收盘新高；阿里巴巴涨超 5%。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.55%，法国 CAC40 指数跌 0.44%，英国富时 100 指数涨 0.61%。
- 亚太主要股指涨跌不一，韩国综合指数收涨 1.57%，报 2990.57 点，再创历史新高；日经 225 指数跌 0.37%，报 27158.63 点；澳洲标普 200 指数跌 0.03%，报 6681.9 点；新西兰 NZX50 指数涨 2.11%，报 13367.65 点。
- 国际油价集体上涨，美油 2 月合约涨 4.58%报 49.8 美元/桶，创近一年以来新高；布油 3 月合约涨 4.85%报 53.57 美元/桶。沙特自愿减产推升油价。

- COMEX 黄金期货收涨 0.36%报 1953.7 美元/盎司，创三个月以来新高；COMEX 白银期货收涨 1.23%报 27.7 美元/盎司。美元走软和对新冠疫情的担忧加剧提振金价。
- 伦敦基本金属集体上涨，LME 期铜涨 2.42%报 8050.5 美元/吨，创八年来新高；LME 期锌涨 1.4%报 2831 美元/吨，LME 期镍涨 1.87%报 17730 美元/吨，LME 期铝涨 0.81%报 2048 美元/吨，LME 期锡涨 0.74%报 21205 美元/吨，LME 期铅涨 1.17%报 2075.5 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 0.086%，2 年期美债收益率持平报 0.129%，3 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 0.178%，5 年期美债收益率涨 2.7 个基点报 0.383%，10 年期美债收益率涨 4.3 个基点报 0.961%，30 年期美债收益率涨 5.1 个基点报 1.71%。
- 欧债收益率多数上涨，英国 10 年期国债收益率涨 3.7 基点报 0.207%，法国 10 年期国债收益率涨 3 个基点报-0.341%，德国 10 年期国债收益率涨 2.7 基点报-0.580%，意大利 10 年期国债收益率涨 1.8 个基点报 0.563%，西班牙 10 年期国债收益率涨 1.2 个基点报 0.030%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 0.5 个基点报-0.001%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.45%报 89.4754，创近三年来新低；非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.42%报 1.2298，英镑兑美元涨 0.43%报 1.3628，澳元兑美元涨 1.22%报 0.776，美元兑日元跌 0.41%报 102.725，美元兑加元跌 0.83%报 1.267，美元兑瑞郎跌 0.37%报 0.8784，离岸人民币兑美元涨 179 个基点报 6.437。
- 财政部部长刘昆称，2021 年要合理确定赤字率和地方政府专项债券规模，保持适度支出强度，保持宏观杠杆率基本稳定。要扩大财政资金直达总量及范围，形成常态化制度化安排。
- 生态环境部正式发布《碳排放权交易管理办法（试行）》，自 2 月 1 日起施行。办法明确，全国碳排放权交易市场的交易产品为碳排放配额，生态环境部可以适时增加其他交易产品；碳排放权交易应当通过全国碳排放权交易系统进行。
- 《“十四五”长江经济带发展规划实施方案》编制中，将建立实施长江经济带发展负面清单管理制度，强化对产业发展、区域开发、岸线利用的分类管控。
- 工信部表示，将加强产业链衔接，推动企业加快疫苗产业化进程，千方百计扩产能，保障新冠病毒疫苗生产供应；目前国内已有 18 家企业陆续开展新冠病毒疫苗产能建设。国药中生北京公司相关负责人表示，2021 年新冠病毒灭活疫苗产能可达 10 亿剂次以上。
- 国家卫健委：1 月 4 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 33 例，其中境外输入病例 16 例，本土病例 17 例（河北 14 例，辽宁 2 例，北京 1 例）；新增无症状感染者 37 例（境外输入 6 例）。
- 河北省启动应急机制，进入战时状态，石家庄启动全市全员检测。中国疾控中心的专家组和国家卫健委高级别专家组已经抵达石家庄和邢台。从 1 月 2 日报告首例病例至 1 月 4 日 24 时，河北省共报告本土确诊病例 19 例、无症状感染者 40 例。石家庄对全市所有社区、农村实行闭环管控，严格控制聚集性活动，坚决避免扎堆聚集。
- 央行公开市场周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1400 亿元逆回购到期，净回笼 1300 亿元。

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

屹通新材	300930			2,500.00	800.00	7,000.00	2021-01-11	2021-01-11	2021-01-11
通用电梯	300931			6,004.00	1,800.00	17,000.00	2021-01-11	2021-01-11	2021-01-11
华骐环保	300929			2,065.00	600.00	5,000.00	2021-01-08	2021-01-08	2021-01-08
南网能源	003035			75,757.58	4,300.00	227,000.00	2021-01-08	2021-01-08	2021-01-08
合兴股份	707005			4,010.00	940.00	12,000.00	2021-01-07	2021-01-07	2021-01-07
神通科技	707228			8,000.00	1,000.00	24,000.00	2021-01-07	2021-01-07	2021-01-07
之江生物	787317			4,867.61	1,400.00	12,000.00	2021-01-06	2021-01-06	2021-01-06
天能股份	787819			11,660.00	4,000.00	20,500.00	2021-01-05	2021-01-05	2021-01-05
浩欧博	787656	35.26	36.42	1,576.46	500.00	4,000.00	2021-01-04	2021-01-04	2021-01-04
传智教育	003032	8.46	22.98	4,024.48	700.00	12,000.00	2020-12-31	2020-12-31	2020-12-31

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。