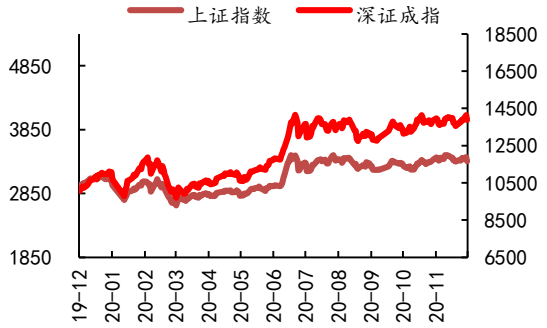
国药中生新冠疫苗获批附条件上市

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	30606.48	0.65
纳斯达克	12888.28	0.14
恒生指数	27231.13	0.31
上证综指	3473.07	1.72
深证成指	14470.68	1.89
沪深 300	5211.29	1.91
金融时报 100	6460.52	-1.45
东京日经	27444.17	0.00

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5227.00	2.25
IF2102	5221.20	2.23
IF2103	5225.40	2.36
IF2106	5180.00	2.45
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.82	-0.13
TF2106	99.78	-0.10
TF2109	99.66	-0.06
T2103	98.00	-0.18
T2106	97.81	-0.15
T2109	97.68	-0.08

银行间市场

宏观研究

2021 年全球经济或增长 5%以上

2020 年摩根士丹利资本国际(MSCI)新兴市场指数全年回报率达到了 15%。机构预期，新兴市场的估值颇具吸引力，新兴国家应对疫情的能力更强，这种反弹会在 2021 年持续。

亚洲往往主导新兴市场，占新兴市场总市值的 80%，也占到 MSCI 新兴市场指数市值的 75%。疫情暴发前，世界增长最快的经济体中有许多位于亚洲，这些经济体很有可能在 2021 年再次成为经济增速最快的领头羊。

经历了大萧条以来最严重的经济衰退后，全球经济正迎来一个不稳定的新年。有迹象表明，最糟糕的时期可能已经基本过去。进入 2021 年，会有越来越多的机会涌现。新冠疫情为投资者提供了新的角度去发掘经济增长方式。

从投资的角度来看，2021 年将比大多数年份更有吸引力，华尔街最大的几家机构预测，随着疫苗推广和更多财政刺激措施的出台，全球经济将逐步反弹。在线经济，大宗商品、绿色经济以及新兴市场等不少领域将涌现出新的投资机会。

相对于 2020 年全球经济的负增长，各大机构都展现出乐观预期。最乐观的是摩根士丹利的分析师，他们预计明年全球经济将增长 6.4%，并维持其 V 形复苏的预期。花旗集团的经济学家则没那么有信心，他们预计全球经济将增长 5%。人们的共识是，即使出现经济反弹，全球多数地区的就业和通胀仍将面临压力，这要求各国央行在今年保持宽松货币政策。

不过，花旗集团认为，尽管全球经济的恢复不平衡将是一个问题，但增长预期已经相当明朗。疫苗的问世是一剂强心针，将为经济增长奠定坚实的基础。即便如此，2021 年想要完全恢复到疫情前的经济水平也还不太现实，因为估计要到 2022 年才能在新兴市场完全分发和注射疫苗。

高盛集团认为，正如 2020 年全球市场从封锁中迅速反弹一样，预计当欧洲封锁结束、推广疫苗注射将有望进一步提振经济增速。未来几年，发达市场的央行可能会走温和路线。即使在预测经济增长将强劲反弹的情况下，劳动力市场状况也只会逐渐恢复，通胀似乎也将维持在央行目标之下。

行业研究

医药研究

国药中生新冠疫苗获批附条件上市

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.80	0.15
7 日回购	2.30	-0.50
14 日回购	2.90	-0.10
21 日回购	3.10	0.10
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.09	0.45
SHIBOR1 周	2.38	0.07
SHIBOR2 周	3.03	0.06
SHIBOR1 月	2.70	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

米内网：2020 年 12 月 31 日，国务院联防联控机制发布，国药集团中国生物的新冠灭活疫苗已获得国家药监局批准附条件上市。据悉，国药集团中国生物已做好大规模生产准备工作，明年产能预计将达到 10 亿剂以上。

III 期临床中期分析结果显示，该新冠疫苗中和抗体阳转率 99.52%，疫苗保护率 79.34%，达到世界卫生组织及国家药监局相关标准要求，实现安全性、有效性、可及性、可负担性的统一，后续疫苗免疫的持久性和保护效果还需持续观察。

12 月 2 日，辉瑞和 BioNTech 新冠疫苗在英国获得紧急使用授权，英国成为首个批准新冠肺炎疫苗上市的西方国家，此后，加拿大、沙特、巴林、美国等国陆续批准了辉瑞-BioNTech 新冠疫苗在本国上市。

目前全球疫情仍处于高发阶段，国内多地出现本土病例，疫情防控形势仍然严峻。疫苗接种将分批进行，通过有序开展接种，符合条件的群众都能实现“应接尽接”，逐步在各人群当中构筑起人群的免疫屏障，来阻断新冠病毒在国内的传播。

电子研究

业界人士：“中芯国际已获得美国成熟制程许可证”消息属实

据集微网从行业求证得知，网传“中芯国际已获得美国成熟制程许可证”消息属实，据其分析表示：“向中芯国际开放成熟制程是时间问题；且在成熟制程方面，包括台积电等都有可能会被允许为国内芯片厂商代工。而在先进制程方面，或许国内依然面临‘卡脖子’的局面。”此前消息还称，美国针对成熟制程的许可是分批次发放，一次性发放 4-5 万片产能所用的设备。

此前，中芯国际被美国纳入实体清单，直接影响 10nm 以下先进制程的发展，因为 10nm 以下工艺所需设备默认否决。此次获得许可证，表明美国政策对公司成熟制程的影响暂时有限，这也减轻市场对产能供给的担忧，毕竟作为全球前 5 的半导体代工厂，中芯国际是包括高通在内的众多国内外企业的重要代工厂商，此前市场担忧美国对中芯国际的打压将影响到这部分客户的订单，加剧晶圆行业本就紧张的产能供给。中长期看，半导体国产替代进程受外部因素影响将加快，国内半导体设备、材料将在外部事件的催化下加快进入国内晶圆厂供应商名单的步伐，国内晶圆厂和存储厂也将对国产设备、材料抱有更加积极和开发的态度。相关企业，北方华创、中微公司、芯源微、华峰测控、万业企业等。

消费研究

国产特斯拉 Model Y 上市，售价相比预售价下调至少 14.81 万元

1 月 1 日，特斯拉官网显示，国产 Model Y 已正式上市，新车提供长续航版和 Performance 高性能版共两个版本车型，其中长续航版售价 33.99 万元，Performance 高性能版售价 36.99 万元，新车将于今年 1 月开始交付。

值得注意的是，国产 Model Y 的上市价格相比此前的预售价格有所下调，今年 8 月，国产 Model Y 开启预售，其中长续航版预售价为 48.8 万元，Performance 高性能版预售价为 53.5 万元。由此来看，国产 Model Y 上市后，售价分别下调了 14.81 万元和 16.51 万元。

从 2020 年 1 月国产 Model 3 的正式上市，转眼已过一年，特斯拉在中国市场的亮眼表现是助力其市值飙升的重要因素之一，随着 Model Y 的国产交付，特斯拉的市值或再创新高。

固收研究

- 央行公告，为维护年末流动性平稳，2020 年 12 月 31 日人民银行以利率招标方式开展了 900 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率小幅波动。具体来看，SKY_3M 下行 7BP 至 2.28%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.72%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.14%。
- 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 16BP 至 2.61%，3 年期收益率下行 3BP 至 3.54%，5 年期收益率稳定在 3.80%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 3BP 至 10.23%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.0930%，上行 44.90 个基点；1 个月 Shibor 稳定在 2.7020%。

策略研究

2020 年 12 月 31 日，三大指数全部高开，大盘高开高走，午后震荡稍许继续上行，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.72%，深成指上涨 1.89%，创业板指上涨 2.27%。板块方面，大部分行业指数收红，其中休闲服务、国防军工、非银金融、计算机等行业领涨，仅采掘行业微跌。航空发动机、南北船合并、航母等概念火热，煤炭等概念有所回落。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量有所放量。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，年前最后一个交易日各指数红盘收官，大盘创近两年新高，多指数突破下半年震荡平台关键点位，上行趋势可期，市场情绪极好。操作上可适当提高仓位，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

- 人民日报评论员：要坚定不移全面扩大开放，推动建设开放型世界经济，与时俱进全面深化改革、锐意开拓全面扩大开放，就一定能在危机中育先机、于变局中开新局，乘风破浪、奋勇前进。
- 2021 年将迎来首个交易日，多数券商表示看好 1 月的“开门红”行情，甚至有机构乐观预计 A 股有望打破“牛不过三”之说。但在具体的板块配置方面仍然存在分歧，部分券商继续看好周期板块的“性价比”，另有券商认为市场风格将出现转换。
- 国家卫健委：1 月 2 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 24 例，其中境外输入病例 16 例，本土病例 8 例（黑龙江 4 例，辽宁 2 例，北京 1 例，河北 1 例）；新增无症状感染者 8 例（均为境外输入）。
- 1 月 3 日 0 时至 12 时，辽宁省新增 3 例本土新冠肺炎确诊病例，均属普通型病例，均为沈阳市报告。新增本土确诊病例治愈出院 3 例，本土无症状感染者治愈出院 1 例，均为大连市报告。
- 广东从一例英国输入确诊病例中发现 B.1.1.7 突变株，与近期英国报道的变异病毒基因序列高度相似。
- 中疾控专家回应病毒变异是否会影响疫苗效果：在增殖过程中，病毒会发生变异，而大多数变异是正常范围之内，很少会影响病毒的致病性、检测试剂敏感性和疫苗的有效性。
- 农业农村部：加快启动实施种源“卡脖子”技术攻关，保持水稻、小麦等品种的竞争优势，缩小玉米、大豆、生猪、奶牛等品种和国际先进水平的差距；务必确保全年粮食产量稳定在 13000 亿斤以上，并力争稳中有增。

- 南京：预计2020年全年地区生产总值增长4.5%左右、在GDP超万亿元城市中稳居前列，经济规模自改革开放以来首次进入全国十强。
- 北京市公安局制定了《关于在户籍派出所设立"公共户"的工作意见(征求意见稿)》，现向社会公开征集意见

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。