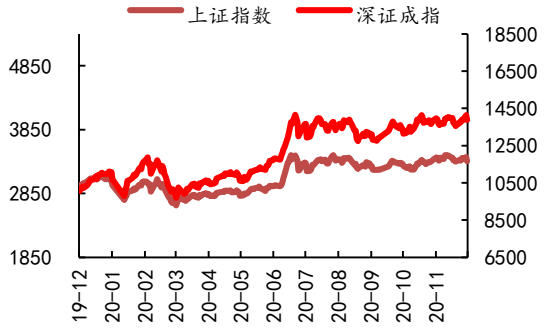
明年起第二批抗癌药等实行零关税

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	30199.87	0.00
纳斯达克	12804.73	0.00
恒生指数	26386.56	0.00
上证综指	3396.56	0.99
深证成指	14017.06	0.73
沪深 300	5042.01	0.84
金融时报 100	6502.11	0.00
东京日经	26656.61	-0.04

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5043.40	1.03
IF2102	5039.20	1.09
IF2103	5030.80	1.05
IF2106	4984.20	1.09
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.83	0.20
TF2106	99.70	0.17
TF2109	99.37	0.00
T2103	97.86	0.27
T2106	97.64	0.26
T2109	97.44	0.19

银行间市场

宏观研究

前 11 月规上工业企业利润增长 2.4%

11 月份，企业生产经营状况不断改善，呈现持续稳定恢复的良好态势。工业企业累计利润增速继 10 月份实现由负转正后稳步回升。1—11 月份，规模以上工业企业实现利润 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速比 1—10 月份加快 1.7 个百分点。

生产销售保持较快增长。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 2.3%，增速比 1—10 月份加快 0.5 个百分点；其中 11 月份增长 7.0%，为今年以来各月高点。1—11 月份，规模以上工业企业营业收入同比增长 0.1%，增速年内首次实现由负转正。

装备和高技术制造业利润增长加快。1—11 月份，装备制造业实现利润同比增长 11.2%，增速比 1—10 月份加快 1.6 个百分点，拉动规模以上工业利润同比增长 3.8 个百分点。1—11 月份，高技术制造业实现利润同比增长 15.0%，增速比 1—10 月份加快 3.1 个百分点。

部分传统行业盈利状况有所改善。随着采暖季到来，动力煤需求增加、价格上涨，带动煤炭行业利润加速修复，11 月份当月利润同比增长 9.1%，增速年内首次实现正增长；1—11 月份，煤炭行业利润同比下降 24.5%，降幅较 1—10 月份收窄 3.2 个百分点。

单位成本首现下降，盈利水平持续上升。1—11 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.08 元，同比下降 0.01 元，累计单位成本为今年以来首次下降。1—11 月份，工业企业营业收入利润率为 6.10%，同比提高 0.14 个百分点；11 月份当月营业收入利润率为 7.06%，同比提高 0.63 个百分点。

行业研究

医药研究

明年起第二批抗癌药等实行零关税

医药经济报：12 月 23 日，国务院关税税则委员会办公室发布通告，自 2021 年 1 月 1 日起，883 项商品进口暂定税率低于最惠国税率。其中，对第二批抗癌药和罕见病药品原料、特殊患儿所需食品等实行零关税，降低人工心脏瓣膜、助听器等医疗器材及乳清蛋白粉、乳铁蛋白等婴儿奶粉原料的进口关税。，本次零关税政策涉及众多抗癌药与罕见病药品的原料，还包括部分进口制剂产品，如多西他赛、紫杉醇、吉西他滨等传统化疗药的原料，来那度胺、达沙替尼、尼拉帕利等知名品种，泽布替尼、阿美替尼、埃克替尼等国产抗癌药。

零关税最终是否会传导至产品降价仍有待观察。有分析人士指出，考虑到所涉及产品大多为原料，且本身所调整幅度并不大，再加

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.77	0.17
7 日回购	2.16	0.56
14 日回购	2.81	-0.01
21 日回购	2.90	0.05
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	0.79	0.18
SHIBOR1 周	2.15	0.38
SHIBOR2 周	2.83	0.03
SHIBOR1 月	2.70	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

上后续的制备、流通等成本，恐难以实现大幅降价的预期。从药价成本构成上看，除去部分难度大的特殊工艺剂型外，无论是生物药还是传统的化学药，通常原料与生产成本在中占比并不高，企业更多是需要摊销前期的研发成本，此外国内曾经复杂的流通环节也抬高了药价。随着流通环节实行“两票制”，国家医保谈判常态化与国家组织药品集中采购等政策的实行，已有部分常用药品与抗癌药的价格都在近年出现下降。

电子研究

菲律宾周五发生 6.3 级地震 全球 MLCC 市场恐再受冲击

本周五菲律宾发生 6.3 级地震，全球半导体供应链恐再受冲击，菲律宾作为全球被动元器件（特别是 MLCC）的主要生产基地之一，全球前三的 MLCC 大厂村田、三星电机、太阳诱电在菲律宾都有设厂。除 MLCC 以外，菲律宾吕宋岛上还有多家封测厂商，比如 Amkor、安世半导体、英特尔、德州仪器等，都在吕宋岛上建设有半导体工厂。

在 5G 终端中，MLCC 需求大幅增长，行业景气度持续上行；全球 MLCC 市场由村田、三星、国巨和太阳诱电占据主导，4 家市场份额超 70%。我国 MLCC 产品在规格上仍较国外企业有较大差距，高端产品的国产替代仍然艰难。菲律宾是全球重要的封测、MLCC 等产品的生产基地，集聚大量的全球行业龙头，村田和三星机电在菲产嗯那个接近全球总产能近 10%，今年年初菲律宾火山突然喷发，被动元器件曾供货紧缺。此次发生地震，或短暂导致 MLCC 供给紧张局面。相关公司三环集团、风华高科。

消费研究

辣椒酱市场老干妈市场份额领先

根据《辣酱产品蓝皮书》数据显示，2019 年我国辣椒酱的产量约为 576 万吨左右，消费量约为 528 万吨。而老干妈的营收规模则在众多辣酱生产企业中遥遥领先，占有 20%的市场份额。

市场环境的变化，新营销时代的到来，加上疫情带来的新的消费趋势，都让坚守传统营销 4P 理论（产品、价格、渠道、推广）的老干妈面临着越来越多的新挑战。如果单线条地来看老干妈的发展历程，由原材料支撑的“口味”的确发挥了重要的作用。陶华碧回归后，把河南辣椒换回了贵州辣椒，然后调整了配方，老干妈的业绩才开始回升。从竞争对手的定价来看，李锦记、饭扫光等品牌售价均高于老干妈，老干妈能否提价有待考察。老干妈发展基本成熟，新品开发能够开发高价产品，并依托强大的品牌实现多元化发展。老干妈的商业模式目前还能适应互联网发展，在疫情影响之下，先款后货销售方式是否需要改变值得推敲，这些企业行为都将影响到公司的估值。相关公司：海天味业。

固收研究

- 央行公告，为维护年末流动性平稳，2020 年 12 月 25 日人民银行以利率招标方式开展了 400 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 1BP 至 2.47%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 3BP 至 2.77%；SKY_10Y 下行 4BP 至 3.19%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 3BP 至 2.74%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.59%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.83%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 10.29%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 0.7930%，上行 18.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7020%，下行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 12 月 25 日，三大指数全部低开，大盘窄幅震荡，一小时后开始拉升走强，午后各指数以震荡为主，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.99%，深成指上涨 0.73%，创业板指上涨 0.71%。板块方面，有色金属、公用事业、电气设备、采掘等行业领涨，仅农林牧渔、传媒等行业小幅收跌。钴矿、天然气、火电、光伏等概念火热，白酒、啤酒等概念继续回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量基本持平。短期来看，大盘继续震荡走势，上周五各指数收短阳线，大盘周线走平，贵金属能源类板块热度高企，市场量能一般。临近年末机构调仓核算期，注意回避高位股，可适当布局轮动板块下龙头股。中长期来看，疫情对全球经济影响深远，各国疫苗上市渐行渐近，但寒冬来临疫情再度趋严，外加中美摩擦持续影响，企业盈利增长难度较大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 中国 11 月规模以上工业企业利润总额 7293.2 亿元，同比增长 15.5%，增速比 10 月回落 12.7 个百分点；前 11 月累计实现利润 57445 亿元，增长 2.4%，增速比 1-10 月提高 1.7 个百分点。国家统计局指出，11 月企业生产经营状况不断改善，随着采暖季到来，动力煤需求增加、价格上涨，带动煤炭行业利润加速修复，11 月利润同比增长 9.1%，增速年内首次实现正增长。
- 2020 年 12 月 27 日 23 时 44 分，我国在酒泉卫星发射中心用长征四号丙运载火箭，成功将遥感三十三号卫星送入预定轨道，发射获得圆满成功。
- 科技部和中国科学技术信息研究所分别公布《国家创新型城市创新能力监测报告 2020》和《国家创新型城市创新能力评价报告 2020》，深圳、广州、杭州、南京、武汉，居国家创新型城市创新能力指数前 5 强。
- 民航局：为妥善应对英国出现的变异新冠病毒可能对疫情防控工作带来的影响，自 2020 年 12 月 28 日零时至 2021 年 1 月 10 日 24 时，暂停中英间定期客运航线航班运行，各相关中外航空公司做好取消航班旅客安抚和机票退改等服务工作。
- 当前北京出现多点零星散发病例，疫情防控形势严峻。北京市要求，各区、各部门、各单位要进入应急状态，以更坚决态度、更严密措施，全力以赴、从严从快抓好疫情处置，坚决遏制疫情扩散蔓延。
- 国家卫健委：12 月 26 日新增新冠肺炎确诊病例 22 例，其中境外输入病例 10 例（上海 4 例，北京 3 例，浙江 2 例，安徽 1 例），本土病例 12 例（辽宁 7 例，北京 5 例）；新增无症状感染者 15 例（境外输入 11 例）；当日转为确诊病例 1 例（为境外输入）。

- 深圳卫健委通报，12 月 27 日凌晨，深圳新增 1 例新冠肺炎无症状感染者，其近期曾 2 次从深圳到北京出差，密切接触者共有 57 人（其中同航班密接者 48 人），密切接触者的密切接触者 2 人，以上 59 人均已追踪到。
- 大连市新增金普新区拥政街道古城甲区、光中街道红旗社区等 10 个社区（村）为中风险地区。大连市自 12 月 22 日开始的全员核酸检测已结束，全市检测 637.9 万人次，金普新区多次检测 298.4 万人次。
- 开封综合保税区日前正式获国务院批复设立。这是河南省继郑州新郑综合保税区、南阳卧龙综合保税区、郑州经开综合保税区、洛阳综合保税区之后的第五个综合保税区。
- Wind 数据显示，2020 年 12 月 26 日至 2021 年 1 月 3 日，央行公开市场将有 800 亿元逆回购到期，其中周一至周四均到期 100 亿元，周五（元旦）到期 400 亿元，恰逢节假日顺延至 1 月 4 日到期；无正回购和央票等到期。

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
新亚电子	707277			3,336.00	400.00	13,000.00	2020-12-23	2020-12-23	2020-12-23
祖名股份	003030			3,120.00	400.00	12,000.00	2020-12-23	2020-12-23	2020-12-23
奥普特	787686			2,062.00	600.00	5,000.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
火星人	300894			4,050.00	1,500.00	7,500.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
中瓷电子	003031			2,666.67	380.00	10,500.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
西大门	707155			2,400.00	200.00	9,000.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
三旺通信	787618			1,263.20	380.00	3,000.00	2020-12-21	2020-12-21	2020-12-21
伟创电气	787698			4,500.00	1,300.00	11,000.00	2020-12-18	2020-12-18	2020-12-18
派能科技	787063			3,871.12	1,280.00	11,000.00	2020-12-18	2020-12-18	2020-12-18
华旺科技	707377			5,096.67	330.00	20,000.00	2020-12-17	2020-12-17	2020-12-17
法本信息	300925			3,237.00	1,000.00	9,000.00	2020-12-17	2020-12-17	2020-12-17
一鸣食品	707179	9.21	22.98	6,100.00	900.00	18,000.00	2020-12-16	2020-12-16	2020-12-16
秉扬科技	889588	7.20	21.94	4,094.00	2,278.40	551,800.00	2020-12-16	2020-12-16	2020-12-16
天秦装备	300922	16.05	35.77	2,800.20	900.00	7,500.00	2020-12-16	2020-12-16	2020-12-16
浩淼科技	889119	5.80	12.20	1,150.00		475,000.00	2020-12-15		
振邦智能	003028	21.75	22.99	2,740.00	270.00	10,500.00	2020-12-15	2020-12-15	2020-12-15
润阳科技	300920	26.93	26.11	2,500.00	800.00	7,000.00	2020-12-15	2020-12-15	2020-12-15
吉大正元	003029	11.27	22.98	4,510.00	530.00	18,000.00	2020-12-15	2020-12-15	2020-12-15

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。