# 上海加大第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等新型基础设施投资

**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 | 30068.81 | -0.35 |
| 纳斯达克 | 12338.95 | -1.94 |
| 恒生指数 | 26502.84 | 0.75 |
| 上证综指 | 3371.96 | -1.12 |
| 深证成指 | 13716.53 | -1.84 |
| 沪深 300 | 4942.70 | -1.34 |
| 金融时报 100 | 6564.29 | 0.08 |
| 东京日经 | 26817.94 | 1.33 |

**股指相对走势**




| 股指期货 | 收盘价 | 涨跌% |
|---|---|---|
| IF2012 | 4954.00 | -1.33 |
| IF2103 | 4947.00 | -1.25 |
| IF2106 | 4910.20 | -1.23 |
| IF2101 | 4953.00 | -1.22 |
| **国债期货** | **收盘价** | **涨跌%** |
| TF2012 | 99.33 | -0.10 |
| TF2103 | 99.42 | -0.05 |
| TF2106 | 99.33 | -0.02 |
| T2012 | 97.46 | 0.02 |
| T2103 | 97.50 | -0.07 |
| T2106 | 97.32 | -0.08 |

## 宏观研究

随着企业活力的持续恢复，疫情下的信用扩张步伐逐渐放缓

12 月 9 日，央行公布 11 月金融数据和社会融资数据显示，11 月份人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元，环比增幅超过 1 倍；当月社融增量 2.13 万亿元，比上年同期多 1406 亿元。

相比于 10 月新增信贷社融的季节性回落，11 月新增信贷社融规模如期反弹，不过不少分析表示，总体看，11 月信贷社融增长整体温和，反映出信用扩张有寻顶迹象，12 月新增信贷、社融规模将略有下降。临近年末，市场资金需求较为旺盛，预计央行将继续通过加大逆回购和 MLF 操作力度，维护流动性合理充裕，满足跨年资金需求。

值得注意的是，11 月狭义货币供应量 M1 增速攀升至 10%，创下 34 个月新高。M2 货币供应也超预期，同比增长 10.7%，预期 10.5%，前值 10.5%。

11 月人民币贷款余额增速较上月微降，当月新增人民币贷款比去年同期仅多增 456 亿元。不过，值得注意的是，信贷结构持续优化，显示资金对实体经济的支持力度继续增强。

分部门看，对实体经济的贷款增加，企业部门贷款新增 7812 亿元，比去年同期多增 1018 亿元；居民部门贷款新增 7534 亿元，比去年同期多增 703 亿元；对非银行业金融机构贷款减少 1042 亿元，比去年同期多减 1316 亿元。

## 行业研究

医药研究

原研药、创新药半年大卖 1600 亿

米内网：公立医疗机构终端：“降价”是主旋律，创新药迎黄金期。2020 上半年是“4+7”试点和联盟扩围、医保谈判品种及国家重点监控品种的执行期，同时叠加疫情的影响，中国公立医疗机构药品销售额为 5752 亿元，同比下降了 13.9%。但医保谈判品种大多为近年新上市且临床价值较高，价格也相对较高的创新药或独家品种，医保谈判后药品的价格大幅度降低，使得药品的可及性大幅提高，市场需求旺盛，销售额仍呈现出快速的增长势头，同比增长了 47.11%，销售额占比也由 2019 上半年的 2.8%上升至 2020 上半年的 4.8%，该类品种以价换市场的通道得以打开，市场发展空间较大。

城市零售药店终端：抗肿瘤用药跃升“金牛”品类，抗病毒中成药亮眼。2020 上半年，受疫情影响，人们尽量减少出行与线下消费，零售终端的药品销售规模出现负增长，但随着人们生活逐渐恢

| 银行间市场 | | |
|---|---|---|
| 质押式回购 | 最新价 | 涨跌 |
| 1 日回购 | 1.05 | -0.22 |
| 7 日回购 | 1.10 | -0.96 |
| 14 日回购 | 1.70 | -0.36 |
| 21 日回购 | 1.90 | -0.50 |
| Shibor 利率 | 最新价 | 涨跌 |
| SHIBOR 隔夜 | 1.07 | -0.24 |
| SHIBOR1 周 | 2.07 | -0.03 |
| SHIBOR2 周 | 2.04 | -0.01 |
| SHIBOR1 月 | 2.71 | 0.01 |

*数据来源：中邮证券研发部、Wind*

复正常，经济回暖，预计 2020 全年零售终端的药品规模将达到 4322 亿元，同比去年增长 3%。在城市实体药店中，抗肿瘤用药以高价、多种新药加入等特点呈高增长态势，以高达 60.8%的复合增长速度进入药品亚类的第一名，预测其 2020 年市场份额将达 7.3%，受疫情影响，具有抗病毒功效的连花清瘟胶囊、板蓝根颗粒和双黄连口服液等中成药均呈现较高的增长。

## 电子研究

上海：加大第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等新型基础设施投资

《中共上海市委关于制定上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》全文发布，提出，持续优化消费、投资和出口三大动力结构，抢抓国内扩大内需的新机遇，完善现代流通体系，大力发展线上消费、体验消费、健康消费等新型消费，积极发展高端消费；构建系统完备、高效实用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系，加大第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等新型基础设施投资，扩大战略性新兴产业投资，推进浦东综合交通枢纽、大科学设施群、市域铁路、水系统治理、千座公园计划等一批重大项目建设；推动对外投资和扩大出口更好结合，开拓多元化外贸市场。

5G 建设与应用将极大推动工业互联网、数据传输、AIoT 的发展，是未来我国科技与社会发展的重要基础设施。未来两年我国 5G 网络建设仍将处于高峰期，除宏基站外，小基站与毫米波的建设也将在此后几年加快进程。短期，三大运营商的新一轮采购将要开启，预计明年三大运营商的基站建设数量将达到 80-100 万站，将拉动 PCB、射频器件出货。

## 消费研究

贵人鸟因债务纠纷收到限制消费令

曾经的“A 股运动品牌第一股”贵人鸟，再次因限制消费令、贷款逾期受到外界关注。天眼查 App 显示，11 月 27 日，贵人鸟股份有限公司及创始人林天福收到合肥市中级人民法院的限制消费令，执行标的 1.31 亿元，这是贵人鸟第二次因与国元证券的债务纠纷而收到限制消费令。

今年以来，纺织服装行业受中美贸易战、疫情等不利因素影响，行业景气度下降，整体收入下滑，利润水平降低。目前，国外疫情持续蔓延，服装行业复苏迹象仍未显现，这种状态可能会持续至明年下半年。短期内服装行业较难出现大的改观，注意把握投资节奏。

## 固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 12 月 7 日人民银行以利率招标方式开展了 500 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 2BP 至 2.83%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 3.02%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.27%。
- 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 期限稳定在 3.16%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.82%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.95%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 10.36%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.3660%，上行 28.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7000%，上行 0.40 个基点。

## 策略研究

2020 年 12 月 9 日，三大指数全部高开，其后大盘窄幅震荡偏弱，午后各指数开始走低杀跌，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.12%，深成指下跌 1.84%，创业板指下跌 1.76%。板块方面，仅采掘行业逆势上涨，家用电器、汽车、休闲服务、商业贸易等行业领跌。ETC、白酒、中船等概念较热，覆铜板、半导体封测、养鸡等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量有所回升。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数全线收绿，大盘失守 3400 点，市场情绪较差。临近年末机构调仓核算期，注意回避高位股，注重布局低估值板块下的龙头股。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，但冬季来临继续考验防疫能力，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

- 国务院常务会议部署促进人身保险扩面提质稳健发展的措施。会议指出，提升保险资金长期投资能力，防止保险资金运用投机化，强化资产负债管理，加强风险防控；对保险资金投资权益类资产设置差异化监管比例，最高可至公司总资产的 45%，鼓励保险资金参与基础设施和新型城镇化等重大工程建设，更好发挥支持实体经济作用。
- 中国 11 月 CPI 同比下降 0.5%，预期涨 0.1%，前值涨 0.5%；PPI 同比降 1.5%，预期降 1.5%，前值降 2.1%。国家统计局指出，从同比看，11 月食品价格由 10 月上涨 2.2%转为下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.44 个百分点，是带动 CPI 由涨转降主要原因。中信证券褚建芳认为，CPI 通缩并不意味着国内基本面走弱，同时考虑到是食品供给端扰动造成的影响，短期货币政策或不会因此作出调整。
- 中国 11 月新增信贷社融规模如期反弹。11 月社会融资规模增量为 2.13 万亿元，比上年同期多 1406 亿元，预期 1.98 万亿元，前值 1.42 万亿元。11 月末社会融资规模存量为 283.25 万亿元，同比增长 13.6%。当月人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元，预期 1.36 万亿元，前值 6898 亿元；M1 继续保持高位，增长 10%；M2 增长 10.7%，预期 10.6%，前值 10.5%。
- 仁东控股连续 11 日跌停，其中近 10 日一字跌停，11 月 20 日以来累计跌幅超 70%。有投资者自称融资盘已爆仓，倒欠券商 200 万。数据显示，截至 12 月 8 日，仁东控股融资余额仍超过 30 亿元。深交所决定自 12 月 9 日起暂停仁东控股股票融资买入。
- 美国三大股指集体下跌。道指收跌逾 100 点或 0.35%，纳指跌 1.94%，标普 500 指数跌 0.79%。科技股大跌，纳指终结四连涨，并创一个多月以来最大单日跌幅。特斯拉跌近 7%，苹果跌超 2%，Facebook 跌近 2%。“美版美团”DoorDash 上市首日收涨超 83%，市值逼近 600 亿美元。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.47%，法国 CAC40 指数跌 0.25%，英国富时 100 指数涨 0.08%。

- 亚太股市大面积上涨，韩国综合指数收涨 2.02%，报 2755.47 点；日经 225 指数收涨 1.33%，报 26817.94 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.61%，报 6728.5 点；新西兰 NZX50 指数收涨 1.34%，报 12889.4 点。
- COMEX 黄金期货收跌 1.71%报 1842.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 2.77%报 24.05 美元/盎司。新冠疫苗进展顺利，以及美元走强令金价承压。
- 国际油价小幅上涨，NYMEX 原油期货涨 0.24%报 45.71 美元/桶，布油涨 0.29%报 48.98 美元/桶。EIA 原油库存意外暴增 1500 万桶一度令油价走低，但疫苗将很快推广的乐观预期支撑油价。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.09%报 91.0342，连涨三日；欧元兑美元跌 0.17%报 1.2082，英镑兑美元涨 0.33%报 1.3405，澳元兑美元涨 0.43%报 0.7442，美元兑日元涨 0.06%报 104.225，美元兑瑞郎持平报 0.8894，离岸人民币兑美元跌 82 个基点报 6.5286。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.1%报 7691.5 美元/吨，LME 期锌涨 1.89%报 2852.5 美元/吨，LME 期镍涨 1.75%报 16685 美元/吨，LME 期铝涨 2.31%报 2036 美元/吨，LME 期锡涨 1.49%报 19460 美元/吨，LME 期铅跌 0.31%报 2093 美元/吨。
- 美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率持平报 0.076%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.157%，3 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 0.219%，5 年期美债收益率涨 1.1 个基点报 0.408%，10 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 0.939%，30 年期美债收益率涨 2.2 个基点报 1.686%。
- 欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率涨 0.4 个基点报 0.259%，法国 10 年期国债收益率涨 0.3 个基点报-0.365%，德国 10 年期国债收益率涨 0.1 基点报-0.607%，意大利 10 年期国债收益率跌 0.8 个基点报 0.580%，西班牙 10 年期国债收益率跌 1 个基点报 0.016%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 1.1 个基点报-0.023%。
- 国家卫健委：12 月 8 日新增新冠肺炎确诊病例 15 例，其中境外输入病例 11 例（上海 6 例，广东 2 例，江苏 1 例，广西 1 例，四川 1 例），本土病例 4 例（均在四川）；无新增死亡病例；新增疑似病例 2 例，均为境外输入病例（均在上海）；新增无症状感染者 1 例（无境外输入）。
- 成都市人民政府新闻办公室举行专题发布会，对郫都区新冠肺炎确诊病例进行最新情况通报。据成都市卫健委主任谢强介绍，12 月 9 日，成都市无新增新冠肺炎确诊病例，无新冠肺炎无症状感染者。
- 央行公开市场开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 23.7bp 报 1.065%，7 天期下行 2.7bp 报 2.074%，14 天期下行 1bp 报 2.042%。
- 中信建投宏观固收首席分析师黄文涛预计，中国今年四季度 GDP 增速中枢为 5.8%，全年 GDP 增速中枢为 2.1%。在 2021 年中国 GDP 总量基本回到常态水平假设下，以及未发生疫情情景下，GDP 增速中枢为 9.5%，节奏上预计呈现逐季回落态势，由一季度的 20.1%回落至四季度的 5.6%，年底回到潜在增长率附近。

*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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 健麾信息 | 707186 | | | 3,400.00 | 300.00 | 13,000.00 | 2020-12-10 | 2020-12-10 | 2020-12-10 |
| 鼎通科技 | 787668 | | | 2,129.00 | 700.00 | 6,000.00 | 2020-12-09 | 2020-12-09 | 2020-12-09 |
| 中晶科技 | 003026 | | | 2,494.70 | 430.00 | 9,500.00 | 2020-12-09 | 2020-12-09 | 2020-12-09 |
| 森林包装 | 707500 | | | 5,000.00 | 300.00 | 20,000.00 | 2020-12-09 | 2020-12-09 | 2020-12-09 |
| 同兴环保 | 003027 | | | 2,167.00 | 400.00 | 8,500.00 | 2020-12-08 | 2020-12-08 | 2020-12-08 |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 明微电子 | 787699 | | | 1,859.20 | 610.00 | 5,000.00 | 2020-12-08 | 2020-12-08 | 2020-12-08 |
| 恒玄科技 | 787608 | | | 3,000.00 | 840.00 | 7,000.00 | 2020-12-03 | 2020-12-03 | 2020-12-03 |
| 航亚科技 | 787510 | | | 6,460.00 | 1,800.00 | 15,500.00 | 2020-12-03 | 2020-12-03 | 2020-12-03 |
| 立方制药 | 003020 | 23.13 | 22.97 | 2,316.00 | 300.00 | 9,000.00 | 2020-12-03 | 2020-12-03 | 2020-12-03 |
| 彩虹集团 | 003023 | 23.89 | 22.99 | 2,030.00 | 250.00 | 8,000.00 | 2020-12-02 | 2020-12-02 | 2020-12-02 |
| 思进智能 | 003025 | 21.34 | 22.99 | 2,010.00 | 200.00 | 8,000.00 | 2020-12-02 | 2020-12-02 | 2020-12-02 |
| 西上海 | 707151 | 16.13 | 22.99 | 3,334.00 | 370.00 | 13,000.00 | 2020-12-02 | 2020-12-02 | 2020-12-02 |
| 舒华体育 | 707299 | 7.27 | 22.99 | 5,000.00 | 800.00 | 15,000.00 | 2020-12-02 | 2020-12-02 | 2020-12-02 |
| 科兴制药 | 787136 | 22.33 | 27.76 | 4,967.53 | 1,470.00 | 12,500.00 | 2020-12-01 | 2020-12-01 | 2020-12-01 |
| 欧科亿 | 787308 | 23.99 | 28.93 | 2,500.00 | 800.00 | 7,000.00 | 2020-12-01 | 2020-12-01 | 2020-12-01 |

## 近期研报一览

2020-10-20 中邮证券 10 月份财政数据点评：非税收入低迷拖累财政收入增长

2020-10-16 中邮证券 9 月份通胀数据点评：CPI、PPI 环比涨幅继续回落

2020-10-16 中邮证券 9 月进出口数据点评：进出口双双持续回暖

2020-10-12 中邮证券家电行业周报：国庆假期家电消费大幅增长

2020-10-11 中邮证券交通运输行业周报：十一长假旅客运输复苏动能强劲

2020-09-18 中邮证券 8 月份经济数据点评：投资持续回升消费增速加快

2020-09-14 中邮证券电子行业周报：苹果发布会即将召开，继续关注消费电子板块机会

## 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。