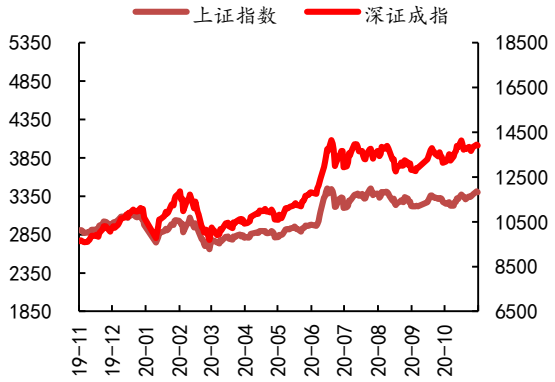
芯片行业出现盲目投资和烂尾项目

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	29910.37	0.13
纳斯达克	12205.85	0.92
恒生指数	26894.68	0.28
上证综指	3408.31	1.14
深证成指	13690.88	0.67
沪深 300	4980.77	1.24
金融时报 100	6367.58	0.07
东京日经	26644.71	0.40

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	4987.80	1.66
IF2103	4971.40	1.72
IF2106	4941.80	1.65
IF2101	4976.80	1.59
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.20	-0.11
TF2103	99.17	-0.11
TF2106	99.08	-0.05
T2012	97.20	-0.08
T2103	97.18	-0.14
T2106	97.07	-0.08

宏观研究

多国央行维持宽松政策

昨日德国总理默克尔表示要将德国局部封锁的措施再延长至少三周，直到圣诞节前，与此同时法国和英国等国家实施了更严格的限制。这则消息令市场的避险情绪骤然上升，黄金也在盘中出现了一段逾 10 美元/盎司的反弹，但是终究因为抛压严重，收盘时再次回落。

本月 20 日，辉瑞正式向美国食品药物管理局提交了疫苗的紧急使用授权请求，一旦 FDA 在 12 月中旬批准该请求，隔天美国首批接种者就可以接种疫苗，此举将对现货黄金市场来说构成利空，建议投资者关注此事的发展。

欧央行首席经济学家称，容忍在更长期阶段甚至更低通胀，将损害消费和投资，对欧洲未来经济损害较大。加拿大央行行长也表示在通胀达到 2%的目标前不会结束量化宽松的措施。同时美国下任总统拜登任命前美联储主席耶伦为美国财长，总体偏鸽的有望令美国延续宽松政策，金价下跌空间或受限。

行业研究

医药研究

第二批高值耗材国采即将开始

医药经济报：近日，国家医保局发布《关于开展高值医用耗材第二批集中采购数据快速采集与价格检测的通知》的红头文件。文件显示，第二批医用耗材清单主要包括以下六个类别：人工髋关节、人工膝关节、除颤器、封堵器、 骨科材料、吻合器；涉及的产品信息多达一万条，具体到规格型号约 32 万条，并对第一批血管介入类、非血管介入类、起搏器类、眼科类产品进行增补。

从进度来看，第一批高值耗材集采从数据采集到议价遴选，花了 6 个月左右的时间。预计第二批高值耗材集采速度会加快。文件也要求 2021 年 2 月 28 日前完成历史数据补传工作。第一批高值耗材集采结果来看，平均降价 93%，降价幅度超预期，预计第二批高值耗材竞争激烈品种面临价格厮杀，企业盈利能力受到影响。建议关注具有创新能力的平台型器械生产企业。

电子研究

工信部副部长：芯片行业出现盲目投资和烂尾项目

在 28 日举行的第二届中国发展规划论坛上，工信部副部长王志军表示，前些年，在钢铁、水泥、电解铝等领域存在着重复建设和产能过剩，包括光伏等新兴产业也出现过重复建设，目前芯片制造

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.82	-0.28
7 日回购	2.37	-0.48
14 日回购	2.10	-0.60
21 日回购	2.80	0.05
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	0.84	-0.46
SHIBOR1 周	2.34	0.04
SHIBOR2 周	2.82	0.00
SHIBOR1 月	2.73	0.02

数据来源：中邮证券研发部、Wind

等行业也出现了盲目投资和烂尾项目，前一阶段集成电路制造方面的投资也被爆出造成巨大的损失，需要规划和加强监督。同时要看到兼并重组是企业整合创新资源和低水平扩张，实现规模化发展和提升竞争力的有效形式。针对我国部分新兴企业规模比较小、同质化严重、缺少全球领先的有竞争力的大型企业等突出问题，建议通过兼并重组的聚变效应来推进战略性新兴产业快速发展。

近年来受国家政策引导，和国家大基金投入的带领下，有诸多社会资本进入芯片产业，国内也出现多个芯片制造项目。我国在部分 IC 设计和封测环节取得一定优势，但我国高端的 IC 设计和芯片制造业与全球先进技术水平相比仍存在差距。在前期出现问题基础上，国家加强监督管理和政策引导，将更有利于我国整个芯片产业的健康和良性发展。芯片行业是资金和技术密集型行业，未来具有资金优势、技术优势、人才优势和先发优势的行业龙头更易脱颖而出。

消费研究

燃料电池有望加速落地

据凤凰网消息，从 9 月底开始的燃料电池“以奖代补”政策出台到 11 月 15 日示范截止，已经有 20 多个城市申请，审批结果将在 12 月中下旬落地。

今年 9 月，财政部、工信部、科技部、发改委、国家能源局等五部委联合发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》，明确“调整补贴方式，以奖代补，开展燃料电池汽车示范应用”，并对示范形式、车型和产业链侧重等进行调整。预计在 12 月中下旬审批结果落地之后，示范城市的燃料电池车产销有望快速起量。

目前我国燃料电池整车主要以客车和专用车为主，乘用车仍处于研发起步阶段。《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》强调，近几年要让燃料电池汽车示范应用政策落地。同时，节能与新能源汽车技术路线图 2.0 明确提出，到 2035 年，燃料电池汽车保有量达到 100 万辆左右。在产业政策支持下，预计燃料电池产业链将步入快速成长期。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 11 月 27 日人民银行以利率招标方式开展了 1200 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 稳定在 2.93%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 3.06%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.30%。
- 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 3.34%，3 年期收益率稳定在 3.84%，5 年期收益率下行 1BP 至 4.05%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 10.46%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 0.8360%，下行 46.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7340%，上行 1.60 个基点。

策略研究

2020 年 11 月 27 日，三大指数全部高开，其后大盘窄幅震荡，午后相对强势，大小盘个股表现分化，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.14%，深成指上涨 0.67%，创业板指上涨 0.37%。板块方面，银行、农林牧渔、房地产等行业涨幅靠前，通信、有色金属、公用事业等行业跌幅靠前。猪肉、期货、生物育种等概念火热，黄酒、注册次新、稀土永磁等概念回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点以金融地产为主，成交量低位持平。短期来看，大盘继续震荡走势，上周五各指数小幅收红，特别是上证 50 创年内新高，市场情绪尚可，低估值板块行情延续。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，全球疫情每日新增确诊数据高位运行，冬季来临考验防疫，疫情对全球经济影响深远，外加中美摩擦持续影响，企业盈利难度加大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 外汇局相关负责人表示，近期将分别扩大上海、北京和深圳三地合格境内有限合伙（QDLP）/投资企业（QDIE）试点规模，进一步满足境内投资者全球配置资产的需求；同时，还将稳步扩大 QDLP 试点区域，拟新增海南自贸港和重庆市开展 QDLP 试点，更好支持海南自贸港建设和成渝经济圈发展。
- 国家发改委副主任连维良表示，2019 年中国社会消费品零售总额首次突破 40 万亿元，相比 2015 年增长 42%以上，即将超过美国，成为全球最大的消费品零售市场。
- 全国政协经济委员会副主任刘世锦表示，建议我国经济采取就业指标打头、GDP 指标收尾的指标体系；还可引入居民人均收入、物价水平、宏观杠杆率、全要素生产率等体现新发展理念的全局性指标。
- 社科院副院长高培勇：目前我国个人所得税刚刚迈出步伐，财产性收入的税收尚未正式破题，“十四五”时期对直接税的改革很关键。
- 中国宏观经济论坛（CMF）发布报告称，2021 年，中国经济宏观参数将全面反弹，全年 GDP 实际增速或可达到 8.1%，并呈现出“总体偏高、逐季回落”的运行态势。
- 中国经济体制改革研究会副会长迟福林表示，2006 年以来，中国对世界经济增长的贡献率连续 14 年全球排名第一，2019 年超过 30%。预计未来 5-10 年，中国对世界经济增长贡献率仍有望保持在 25%-30%左右。
- 国家卫健委：11 月 28 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 11 例，均为境外输入病例；新增疑似病例 4 例，均为境外输入病例（均在上海），新增无症状感染者 10 例（境外输入 9 例）。

- 香港特区政府宣布，因应 2019 冠状病毒病疫情继续恶化，将从 12 月 2 日起暂停全港幼稚园及中小学的面授课堂及校内活动，直至学校的圣诞假期开始。
- 第二届长三角地区国资国企联席会议召开，会议提出要打造迭代升级和智能集成的长三角国企创新链，共建轨道上长三角，打造世界级港口群、世界级机场群，共建长三角期现一体化油气交易市场。
- 经参头版：冬季文旅消费季已经拉开大幕。近段时间，多地相继启动促进文旅消费的活动，在密集发布数百项文旅活动和特色产品的同时，推出大量惠民措施和文旅消费券。商务部、文化和旅游部等相关部门也在密集部署支持政策，力促文旅业加速复苏和转型发展。

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
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
杭华股份	787571	5.33	21.82	8,000.00	2,500.00	22,500.00	2020-11-30	2020-11-30	2020-11-30
博迁新材	707376	11.69	22.98	6,540.00	510.00	26,000.00	2020-11-26	2020-11-26	2020-11-26
联泓新科	003022			14,736.00	500.00	44,000.00	2020-11-25	2020-11-25	2020-11-25
确成股份	707183			4,872.04	410.00	14,000.00	2020-11-25	2020-11-25	2020-11-25
新致软件	787590			4,550.56	1,300.00	11,500.00	2020-11-25	2020-11-25	2020-11-25
兆龙互连	300913			3,062.50	1,000.00	8,500.00	2020-11-25	2020-11-25	2020-11-25
兆威机电	003021			2,667.00	70.00	10,500.00	2020-11-24	2020-11-24	2020-11-24
凯龙高科	300912			2,800.00	900.00	7,500.00	2020-11-24	2020-11-24	2020-11-24
友发集团	780686			14,200.00	800.00	42,000.00	2020-11-24	2020-11-24	2020-11-24
兰剑智能	787557			1,817.00	600.00	5,000.00	2020-11-23	2020-11-23	2020-11-23
亿田智能	300911			2,666.67	800.00	7,500.00	2020-11-20	2020-11-20	2020-11-20
健之佳	707266	72.89	22.99	1,325.00		13,000.00	2020-11-19		
协和电子	707258			2,200.00	300.00	8,000.00	2020-11-19	2020-11-19	2020-11-19
艾力斯	787578			9,000.00	2,880.00	14,000.00	2020-11-19	2020-11-19	2020-11-19
海融科技	300915	70.03	56.42	1,500.00		15,000.00	2020-11-19		
瑞丰新材	300910	30.26	47.43	3,750.00	1,200.00	10,500.00	2020-11-18	2020-11-18	2020-11-18
声迅股份	003004	20.26	22.99	2,046.00	200.00	8,000.00	2020-11-17	2020-11-17	2020-11-17

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。