

宏观经济分析

周五 A 股三大指数集体收高

基本面消息：

(1) 国资委召开部分中央企业负责人座谈会，研究分析企业经济运行情况。国资委主任郝鹏强调，要扎实落实国企改革三年行动，加强重点领域风险防范。

(2) 央行：金融业网络安全态势感知与信息共享平台初步建成。央行副行长范一飞表示，作为金融业网络安全重要基础设施，金融机构要持续提升数据报送质量，吸引更多企业参与，打造行业内外网络安全威胁信息和服务“双循环”生态。

(3) 国家发展改革委组织召开专题会议，全面部署加快京津冀、长三角、粤港澳大湾区城际铁路和市域（郊）铁路规划建设，整体推进三大区域轨道上的城市群、都市圈发展。

(4) 中汽协：11月汽车行业销量预估完成273.3万辆，环比增长6.2%，同比增长11.1%；细分车型来看，乘用车销量同比增长9.3%，商用车销量同比增长14.2%。

(5) 中国港口协会：11月份，该会重点监测沿海港口货物吞吐量同比增长4%，1-11月份累计增长1.1%。

市场回顾：

上周五，股市方面，A股三大指数集体收涨，沪指周线录得三连阳。截至收盘，沪指涨0.07%，本周累涨1.06%；深成指涨0.40%，本周累涨2.45%；创业板指涨0.68%，本周累涨4.27%。板块方面，酒类引领消费板块走强，有色、军工、轻工、医药板块活跃，金融、地产、汽车表现不佳。股指期货三大主力合约收盘集体走高。债市方面，中证转债指数收盘跌0.08%，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.24%，5年期主力合约涨0.16%，2年期主力合约涨0.04%。

后市展望：

市场资金回流防御性板块，主线题材走弱，板块轮动开始，后市需注意市场风格转换。顺周期板块可能会继续修复，低估值板块也值得重点关注。

（研究员：李俊松，执业证书编号：S0110520070001）

重点行业观察

医药行业：医药周观点：重点关注明年血制品供应端萎缩带来的投资机会

一是新冠疫情影响上游原料血浆采集。扣除春节因素，国内血制品企业采浆平均影响在 2 个月左右（2 月-3 月份），4-5 月后逐渐回归正常，我们预计对全年采浆量影响在 10-15%；海外疫情仍然不容乐观，美国是全球最大血浆采集国，2016 年血浆采集量达 3.83 万吨，占全球采浆总量的 66%，血浆采集量不仅满足本国需求，还有超过 50%的原料血浆对外出口；欧洲血浆采集量约为 2700 吨（2017 年），欧美因新冠疫情原因加强社会生活和生产管控，血浆采浆可能受影响。

二是批签发数据显示人血白蛋白进口量下半年下滑明显。人血白蛋白是我国唯一允许进口的血源血制品。近年来，我国人血白蛋白批签发量逐年提升，2019 年批签发总量在 5280 万瓶（以 10g 规格计），其中进口人血白蛋白制品 3161 万瓶，进口占比接近 60%；2020 年前三季度，人血白蛋白进口占比 64.1%，为近 7 年来新高。从季度中频数据看，20Q3 人血白蛋白进口 620 万瓶，显著低于上半年季度平均 1000 万瓶的进口量；从月度高频数据看，10 月份进口 180 万瓶左右，环比下降 44%，创今年单月进口新低，11 月份进口 256 万瓶，继续维持月均低位。

优先看好白蛋白弹性标的。国内疫情控制优秀，全年对血制品企业采浆影响可控（影响约 10-15%），国内企业可通过调整投浆量平滑一定影响，我们预计明年国内人血白蛋白销量仍然维持年均 5-10%左右的自然增长；但我国人血白蛋白进口占比较大，国内血制品企业难以填补未来进口萎缩留下的市场空白，人血白蛋白明年有可能存在供需失衡带来的量价齐升趋势，价升预计更多体现在提升白蛋白出厂价，挤压渠道费用和减少销售达标返利等方面。优先看好白蛋白弹性标的：天坛生物、卫光生物。

（研究员：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

化工行业：陶氏张家港单体装置因故全线停车，DMC 供应将更加短缺，价格持续上涨

陶氏瓦克张家港的单体装置水解设备近日发生泄露，目前已全线停车，正在抢修，预计持续二至三天。陶氏张家港单体产能 40 万吨，是重要的单体供应厂，此次停车，将使本就短缺的 DMC 更加供不应求，从而可能进一步推高原料价格，甚至带动下游产品涨价。而从市场来看，昨日部分厂家已经上调了 DMC、D4 价格，生胶、107 胶价格也出现上涨。继续关注有机硅板块持续性投资机会。

（研究员：于庭泽，执业证书编号：S0110520090003）

房地产行业：房地产金融仍是监管重点

今年以来，金融业强监管态势持续。从前 11 个月整体处罚情况来看，银行罚单总体呈现出“数量多、金额大”的特点。收到大额罚单的银行普遍存在多项违规，主要集中在信贷资金违规“输血”房地产等领域，主要包括违规为房地产企业缴纳土地出让金提供融资；为“四证”不全的房地产项目提供融资，向房地产开发企业提供融资，用于偿还股东垫付的土地出让金等。

（研究员：王嵩，执业证书编号：S0110520110001）

传媒行业：中公教育 30 亿竞得北京昌平两块地，将建线上科技研发中心

中公教育(002607.SZ)发布公告，2020 年 12 月 2 日，全资子公司北京中公未来教育科技有限公司(简称“全资子公司”)取得了《北京市国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》(简称“成交确认书”)，确认全资子公司以 30.05 亿元成功竞得位于北京市昌平区沙河镇七里渠南北村土地一级开发项目 CP00-1804-0002 地块 R2 二类

居住用地、CP00-1804-0012 地块 F3 其他类多功能用地国有建设用地使用权。

公司称拟在该地块上建设公司在线科技研发中心、线上与线下融合教育示范中心、研发与教学人员融合培训中心、全国市场垂直一体化响应指挥中心、创新教育总部。

此前在 11 月 23 日，中公教育发布 60 亿定增预案，其中 42 亿用于建设怀柔学习基地。此次购得昌平地块符合公司中长期扩招战略需要，也符合疫情后培训行业线上线下融合发展的趋势。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

电力设备与新能源行业：210mm 硅片（G12）良率稳步提升

日前，中环股份在互动平台上表示，210 硅片生产与技术、设备、工业 4.0 理念、生产模式、人员架构等高度相关，目前公司 210 产品规模化生产良率超 95%，持续领跑行业技术工艺水平，随着自动化、信息化等程度的提高，硅片良率稳步提升。

使用 210 硅片的组件单块功率可比使用 166 硅片的组件功率高出 100W，大幅降低下游支架、线缆、逆变器 etc 等单瓦成本。以天合、通威、中环、东方日升、爱旭为代表的企业组成了 210 联盟，大力推动 210 尺寸中下游电池及组件的发展。然而 210 硅片在发展中也遇到不少阻碍，因尺寸过大，硅片和电池的良率，均一性将会成为制程过程中不可避免的问题，尤其是在电池制造的环节，制绒、镀膜等环节的均一性较难保障；在组件环节，因尺寸过大，与现有托盘，集装箱等储运的标准尺寸不兼容，且组件较重，造成下游安装不便。综上，我们将持续关注 210mm（G12）硅片的供应链的进展情况，并看好硅片大尺寸对产业供应链发展带来的积极影响。

（研究员：王帅，执业证书编号：S0110520090004）

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现
2. 投资建议的评级标准		
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准		