

## 宏观经济分析

### 11 月出口大超预期，短期仍可能阶段性增长

2020 年 11 月，中国出口（美元计价）同比增长 21.1%，大幅超出预期值 9.5%，上月同比增 11.4%；进口同比增长 4.5%，略高于预期值 4.3%，前值 4.7%；贸易顺差 754.2 亿美元，前值 584.4 亿美元。

出口超预期提升主要得益于以下几方面原因：第一，冬季海外疫情反复，医疗防疫物资出口需求再度高涨。11 月我国包括口罩在内的纺织品出口、医疗仪器及器械出口等均有增长，且增长率高于前值。第二，疫情后，其他国家的产能尚未完全恢复，与此同时，中国三季度产能已逐渐恢复至疫情前水平，海外订单向中国转移，持续推高中国出口。本月，机电、家电、家具和高新技术产品出口拉动作用较大，涨幅均高于上月。第三，年底海外感恩节、圣诞节等多个重要节日叠加，经销商补库存现象明显，集中消费带动部分需求回暖。最明显的是玩具出口大幅增加，同比增长 50.9%，比前值高出 27 个百分点，预计下月玩具出口仍会有大幅增长。

海外疫情尚未完全控制之前，生产快速恢复的可能性较低，预计短期内，出口仍会有阶段性地增长，提振作用仍会显著。后续应持续关注疫苗进展，疫苗的接种和推广会加速海外经济重启，在带动海外需求提升的同时，也会使海外产能尽快恢复，届时，我国出口可能会经历冲高回落，逐渐减速至企稳，但因为今年的高基数原因，明年出口未必亮眼，内需或成中国经济的主角。

（研究员：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

## 重点行业观察

### 医药行业：智飞生物入股深信生物，布局 mRNA 药物技术平台

智飞生物公告签订了相关股权认购协议，拟以自有资金人民币 3500 万元认购深信生物 10.189% 的股权。深信生物是一家从事生物科技、医疗科技领域内的技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询，药品的研究与开发的生物科技企业，依托其具有多年研究经验的研发团队，在 mRNA 特别是 LNP 递送技术领域搭建了行业领先的技术平台。深信生物入选了《麻省理工科技评论》2020 年度“50 家聪明公司”（50 Smartest Companies, TR50），法定代表人李林鲜博士，在 mRNA 领域特别是 LNP 递送技术领域拥有十年以上的研发经验。

点评：海外 Moderna 和辉瑞/BioNTech 新冠 mRNA 疫苗三期临床初步统计疫苗保护率在 90% 以上，一方面表明新冠 mRNA 疫苗研发取得重大进展，另外一方面，也揭示了 mRNA 技术平台在未来疫苗研发广泛应用的可行性。国内 mRNA 技术平台公司相继获得融资，艾博生物完成 1.5 亿元 A 轮融资，智飞生物参与深信生物的本轮融资，有利于拓展公司未来疫苗等药物研发技术平台储备，更好服务未来疫苗研发。

（研究员：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

### 传媒行业：元隆雅图拟收购北京有花果文化传媒有限公司 60% 股权

12 月 7 日，元隆雅图公告，拟收购北京有花果文化传媒有限公司 60% 股权。有花果传媒属于新媒体整合营销行业，其签约和孵化博主形成核心资源的模式，在行业细分领域属于 MCN。

公司为促销品行业龙头，于 2018 年收购谦玛网络，从促销业务切入广告领域，打开营销服务边界。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

### 电力设备与新能源行业：北京小客车摇号新政发布，优化新能源汽车牌照资源配置

北京市交通部门对 6 月公开征集意见的政策优化方案进行了完善：

1、调整家庭新能源指标占比，设置三年过渡期，即：除了配置给单位的指标和营运小客车指标以外，2021 年新能源小客车配置指标数量的 60% 优先向“无车家庭”配置，其余向个人配置；2022 年度该比例调整为 70%；2023 年度及以后该比例调整为 80%。

2、为促进高精尖产业发展，增加了制造业企业，信息传输、软件和信息技术服务业企业以“完成固定资产投资额”为条件申请指标。

3、为引导鼓励存量车“油改电”，明确持普通小客车指标购置的新能源小客车在出售、报废后，仍然可以申请普通小客车更新指标。

与原有政策相比，本次政策优化调整中最核心的内容是增加以“无车家庭”为单位摇号和积分排序的指标配置方式。通过赋予“无车家庭”明显高于个人的普通指标摇号中签率和新能源指标配额数量，优先解决“无车家庭”群体的拥车需求。

新政在鼓励新能源汽车替代传统燃油车消费的基础上，进一步优化了新能源汽车牌照的资源配置方式，而北京作为首都和国内一线城市将对其他城市的新能源汽车推广带来积极示范效应，可持续关注新能源汽车牌照管理对新能源汽车产业带来的积极影响。

（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

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b>		
投资评级分为股票评级和行业评级		
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	<b>股票投资评级</b>	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上 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
<b>2. 投资建议的评级标准</b>	<b>行业投资评级</b>	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
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		