

## 宏观经济分析

### 宏观经济分析：周二 A 股三大指数涨跌互现，乘用车销量持续高增长

基本面消息：

1、国务院总理李克强会见国际货币基金组织总裁，表示将继续统筹疫情防控和经济社会发展，保持宏观政策的连续性、稳定性和可持续性，努力保持中国经济运行在合理区间。

2、银保监会主席郭树清：少数科技公司在小额支付市场占据主导地位，涉及广大公众利益，具备重要金融基础设施的特征；一些大型科技公司涉足各类金融和科技领域，跨界混业经营；必须关注其风险的复杂性和外溢性，及时精准拆弹，消除新的系统性风险隐患。

3、央行副行长陈雨露：新时期金融改革发展要把握第四次金融改革机遇，引领金融科技健康发展，继续支持绿色金融和普惠金融大战。同时，建设独立自主的高质量金融基础设施，构建新能源发展和能源供给体系战略调整的金融支持体系。

4、国药新冠疫苗早期试验有效率达 97%。

5、乘联会：中国 11 月广义乘用车零售销量同比增加 7.8%，11 月新能源乘用车批发销量同比增长 128.6%，环比 10 月增长 24.8%。

6、财政部：今年新增一般债发行计划已完成 100%，新增专项债完成 9 成。

市场回顾：

股市方面，12 月 8 日 A 股三大指数涨跌互现，沪指小幅收跌 0.19%，深成指与昨日持平，创业板指涨 0.73%。板块方面，白酒板块持续活跃，锂电池、汽车整车表现出色，农业、钢铁、金融等周期板块跌幅居前。债市方面，国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.22%，5 年期主力合约涨 0.15%。国内商品期货收盘多数飘绿，玻璃涨逾 2%，续创上市以来新高。

后市展望：

年终临近，各行业受流动性因素的制约，资金面可能会出现一定的波动，建议多关注资金面和基本面的变动情况，低估值和基本面优秀的股票仍然值得重点关注。具体来说，短期内，春节临近，各大酒企节前动销，仍会有一定的催化作用，可继续关注酒类企业后续走势。中期来看，疫苗进展顺利，批量接种可期，可关注受疫情影响当前在复苏拐点的板块机会，如航空、旅游、酒店以及传媒等行业。

（研究员：韦志超，执业证书编号：S0110520110004）

## 重点行业观察

### 医药行业：博雅生物获得“人凝血酶原复合物”药品注册证书

博雅生物公告收到国家药品监督管理局签发的“人凝血酶原复合物”《药品注册证书》。

点评：人凝血酶原复合物属治疗用生物制品（已上市生物制品），是凝血类因子大类，目前国内企业上海莱士血液制品股份有限公司、山东泰邦生物制品有限公司、华兰生物工程股份有限公司等拥有该药品的生产注册批件，公司是第四家拥有该批文的血制品企业。目前公司血制品产品线共涵盖3大类9个批文，品种门类齐全，本次获批人凝血酶原复合物，进一步丰富凝血因子类产品，有利于提升公司原料血浆综合利用率，提高每吨血浆产值。

（研究员：李志新，执业证书编号：S0110520090001）

### 金融行业：国泰君安业内首提“开放证券”，积极开展多层次合作

12月8日下午，国泰君安在第二届上海金融科技国际论坛、国泰君安证券首届金融科技大会上，首次对外发布“开放证券”理念，这是证券行业提出的首个平台化、生态化发展理念。

国泰君安董事长贺青表示，数字经济的根本任务是价值体系的重构，传统的价值体系是基于技术壁垒所构筑起来的纵向封闭式生态。而数字经济时代的价值体系则是基于新型能力的“共建·共创·共享”形成的开放价值生态。开放证券是一种促进能力整合，构建价值共同体的发展理念，开放证券最重要的资源是数据和能力，技术架构是数字时代的分布式思想。

基于开放证券理念，国泰君安开展了一系列的探索和实践，如STS（Smart Trading System）智能交易服务、场外金融云、国泰君安-华为联合创新解决方案以及国泰君安-上海银行联合实验室合作成果等。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

### 传媒行业：三七互娱拟收购广州三七网络20%股权

12月7日A股盘后，三七互娱发布了《关于拟间接收购广州三七网络科技有限公司20%股权》的公告，其中提到公司拟以现金支付的方式收购广州三七网络科技有限公司（简称“广州三七网络”）20%的股权，交易完成后，广州三七网络将成为三七互娱的全资子公司。

在此次收购交易中，广州三七网络还做出了业绩承诺，公司在2020年度、2021年度、2022年度的承诺净利润数分别不低于12亿元、14.4亿元、16.56亿元。

（研究员：李甜露，执业证书编号：S0110516090001）

### 电力设备与新能源行业：全球达成碳减排共识，光伏或将迎来高速发展的机会

1. 拜登宣称上位后将立即重新加入《巴黎协定》，并推出《清洁能源革命和环境正义计划》。计划在2035年前完成无碳发电，及实现零碳排放的发电部门。并计划取消对有关太阳能产业进口设备的关税。

2. 欧洲的减排目标不断提高。2020年10月的欧洲议会提出，2030年要比1990年减排60%，并在2050年实现碳中和的目标。且在《欧洲气候目标计划》中提出，化石燃料的发电量在2030年不得超过欧盟的20%，可再生能源将提供67%的电力。

3. 中国“十四五”规划支持光伏发电的发展。在“十四五”期间实现煤电消费的峰值或负增长，清洁能源占比达20%以上。清华大学气候变化与可持续发展研究院预估，“十四五”期间光伏每年平均装机量达70GW。

全球已对碳减排达成共识，且光伏目前在全球范围内的市场容量空间较大，而随着光伏发电性价比在未来进一步的提高，光伏行业在未来将迎来高速发展的机会。因此展望未来，可长期关注行业中在技术，研发，管理模式，供求关系等方面优秀的龙头企业。

（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		