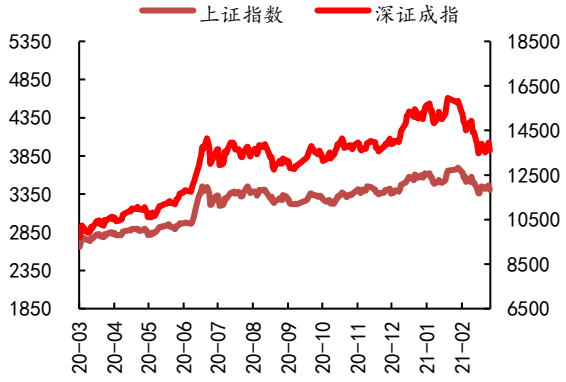
国家医疗保障局召开 2021 年医保支付方式改革试点推进会

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号： S1340511010001
Email：chengyimin@cnpsec.com
分析师：鲁春娥
SAC 登记编号： S1340515060001
Email： luchune@cnpsec.com
研究助理：郭惊华
SAC 登记编号： S1340119050014
Email： guojinghua@cnpsec.com
研究助理：魏大朋
SAC 登记编号： S1340119070019
Email： weidapeng@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
恒生指数	28938.74	1.97
上证综指	3466.33	0.71
深证成指	13979.69	1.46
沪深 300	5110.78	1.24
东京日经	29388.87	0.72

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2104	5093.60	1.76
IF2105	5055.20	1.59
IF2106	5022.60	1.67
IF2109	4928.40	1.60
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2106	99.53	-0.05
TF2109	99.22	-0.03

宏观研究

规上工业企业成绩单：前两个月超九成行业盈利

国家统计局 3 月 27 日发布的数据显示，1 至 2 月份，全国规模以上工业企业实现利润 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，比 2019 年 1 至 2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%，延续了去年下半年以来较快增长的良好态势。

规上企业利润大幅增长，和国内外市场需求稳定恢复、同期基数较低以及“就地过年”等因素息息相关。统计数据显示，今年前两个月，九成以上行业利润增长，近六成行业利润翻倍。在 41 个工业大类行业中，38 个行业利润总额同比增加，行业增长面超过九成。其中，有 24 个行业利润增速超过 100%。从两年平均看，有 32 个行业利润实现增长，增长面达 78%。总体看，工业企业效益状况延续快速复苏态势，但也要看到，国际形势依然复杂严峻，国内疫情防控不容放松，各行业效益改善还不平衡，部分消费品行业盈利尚未恢复至疫情前正常水平，工业经济全面恢复的基础还需进一步巩固。

值得注意的是，此次公布的规上企业利润大幅增长，是所有企业同步增长，民营企业在其中增长也十分迅猛。

数据显示，1 至 2 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润同比增长 1.82 倍；股份制企业实现利润增长 1.69 倍；外商及港澳台商投资企业实现利润增长 2.19 倍；私营企业实现利润增长 1.37 倍。

分行业来看，在 41 个工业大类行业中，38 个行业利润总额同比增加，仅有 2 个行业减少，1 个行业持平。1 至 2 月份采矿业实现利润同比增长 83.0%；制造业实现利润增长 2.20 倍；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润增长 57.5%。

行业研究

医药研究

国家医疗保障局召开 2021 年医保支付方式改革试点推进会

2021 年 3 月 31 日，国家医保局召开 2021 年医保支付方式改革试点推进视频会，部署疾病诊断相关分组(DRG)付费、区域点数法总额预算和按病种分值(DIP)付费两个试点年度重点工作。

医保支付方式改革是推进医保高质量发展的重要内容，DRG 和 DIP 试点工作是今年支付方式改革的重中之重，会议明确了工作目标，提出了时间和进度要求，30 个 DRG 试点城市和 71 个 DIP 试点城市今年内分批进入实际付费，确保 2021 年底前全部试点城市实现实际付费，试点工作如期完成、取得实效。

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的免责条款部分

TF2112	99.04	0.01
T2106	97.40	-0.08
T2109	97.09	-0.09
T2112	96.80	-0.05
银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.65	-0.05
7 日回购	2.15	0.15
14 日回购	2.10	-0.19
21 日回购	2.09	-0.41
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.14	0.02
SHIBOR1 周	2.16	-0.10
SHIBOR2 周	2.19	-0.29
SHIBOR1 月	2.54	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

医保基金压力持续存在，医保控费是长期趋势，无论是 DRGs 还是 DIP，药品和检测将成为成本中心。医保基金“腾笼换鸟”，利好国产高性价比的创新药企业。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 3 月 26 日人民银行以利率招标方式开展了 100 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 下行 3BP 至 2.00%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.80%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.20%。
- 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 2.59%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.58%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.79%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.12%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.7620%，下行 26.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5690%，下行 0.80 个基点。

策略研究

短期观点：大盘继续震荡走势，反弹力度较弱,但仍存在结构性机会。首先，回顾 2021 年 4 月 1 日走势：三大指数全部高开，随后大盘继续震荡上行，其后有所回落，尾盘发动二轮上冲，最终三大指数均收四月开门红，其中上证指数上涨 0.71%，深成指上涨 1.46%，创业板指上涨 2.06%。板块方面大面积飘红，其中钢铁、休闲服务、家用电器等行业领涨，仅银行、公用事业等行业小幅收跌。国家大基金、第三代半导体、医美等概念火热，PM2.5、环保概念等概念回落。资金方面，电子、医药生物、家用电器等行业流入靠前，公用事业、计算机、农林牧渔等行业流出靠前。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点较为活跃，成交量低位持平。第二，从流动性方面看，近期流动性压力不大。SHIBOR 利率在正常水平波动；中债国债收益率相对平稳；LPR 维持不变；基金申购情况持续降温；沪市和深市换手率处于均值附近的正常水平；两融余额高位有所回落。第三，从市场情绪指标看，近期情绪面一般。除去新股及 ST 的涨停数为 70,处于均值上方；触板数为 102,封板成功率 68.62%为平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 1990 只，均线多头排列的个股 1353 只，均处于中高位置。大盘调整期，资金活跃度较高，可关注低价风格延续性。第四，从市场估值来看，两市整体估值仍处在合理区间，年后风险溢价已有所回升，大盘下行风险可控。最后，行业方面投资建议：建筑、机械设备、轻工制造、农林牧渔所处绝对位置和本行业历史位置均在低位，在调整期具有估值优势，且属于符合经济复苏的周期行业，后续随着经济的恢复，基建相关行业有望迎来上涨，可持续关注。军工行业绝对估值较高，但相对自身估值处在历史低位，国防预算上行的预期背景下，后续仍有结构性上涨空间，近期调整走势已有所企稳，可继续关注。

昨日要闻

- 深交所主板与中小板合并 4 月 6 日正式实施。在两板合并业务规则整合过程中，深交所对交易规则、融资融券交易实施细则、高送转指引等 7 件规则进行适应性修订，并取消持续督导专员制度等。截至 3 月 31 日，深市主板有 468 家上市公司，总市值为 9.66 万亿元；中小板有 1004 家上市公司，总市值为 13.15 万亿元；两板总市值为 22.81 万亿元。市场人士称，这并不意味着全面注册制很快实施以及市场短期加速扩容，合并后股票估值不会有大变化。
- 华为 2020 年年度报告发布，公司销售收入 8914 亿元，同比增长 3.8%，其中消费者业务收入 4829 亿元，同比增长 3.3%；净利润 646 亿元，同比增长 3.2%。经营活动现金流同比下滑 61.5%。华为轮值董事长胡厚崑表示，公司 2020 年的财务结果符合预期，经营稳健，现金流健康。
- 华为轮值董事长胡厚崑否认“养猪”等将成为新增业务，并强调华为未来的业务方向仍然是聚焦 ICT 基础设施。目前 HarmonyOS 已吸引到超过 20 家硬件厂商、280 家应用厂商共同参与生态建设，下一步计划在手机上推出鸿蒙操作系统。华为在智能网联汽车领域的定位是增量部件供应商，30 多个智能化部件将陆续上市。

- 美国总统拜登公布一项 2 万亿美元的基础设施计划。该计划为期 8 年，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源，创造就业机会。计划包括四个大项：一是投资交通基础设施和建立能够抵御天气灾害的“弹性基础设施”；二是改造和建造 200 多万套经济适用房和商业地产，更换全国所有铅管和服务电缆，投资通用宽带；三是改善护理经济，帮助老年人和残疾人获得负担得起的医疗护理，并扩大护理人员队伍。投资气候研究与制造业；四是提高企业税，以支付 8 年的支出计划。拜登提议将公司税率提高到 28%，并把对跨国公司征税的最低税率提高到 21%。

- 3 月 31 日 0 时至 24 时，云南省新增确诊病例 6 例，新增无症状感染者 23 例，均在瑞丽市。国家卫健委已经派出工作组到云南指导疫情防控工作。瑞丽市已开展市区全员核酸检测；4 月 1 日起，包含瑞丽市在内的云南 4 个边境县市将全面启动新冠疫苗大规模人群接种。

- 美股收盘走势分化，道指跌 0.26%，纳指涨 1.54%，标普 500 指数涨 0.36%。科技股大涨，苹果涨近 2%，特斯拉涨超 5%。中概教育股反弹，华富教育涨超 51%，知乎涨超 9%。3 月，道指涨 6.63%，标普 500 指数涨 4.26%，纳指涨 0.41%。一季度，道指涨 7.76%，纳指涨 2.78%，标普 500 指数涨 5.57%，三大股指均连涨四个季度。

- 欧股多数收跌，德国 DAX 指数持平，法国 CAC40 指数跌 0.34%，英国富时 100 指数跌 0.86%。本月，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 8.86%，法国 CAC40 指数涨 6.38%，英国富时 100 指数涨 3.55%。 一季度，欧洲斯托克 600 指数涨 7.8%，连涨四个季度；德国 DAX 指数涨 9.4%，法国 CAC40 指数涨 9.29%，英国富时 100 指数涨 3.92%。

- 亚太股市收盘涨跌互现，日经 225 指数跌 0.86%，2020/21 财年累计上涨 54.2%，为 1972/73 财年以来的最大涨幅；韩国综合指数跌 0.28%，澳洲标普 200 指数涨 0.78%，新西兰 NZX50 指数涨 0.92%。

- NYMEX 原油跌 1.85%报 59.43 美元/桶，月跌 3.37%，一季度涨 22.49%，连涨四个季度；布油跌 1.71%报 62.95 美元/桶，月跌 2.1%，一季度涨 21.76%。

- COMEX 黄金期货收涨 1.34%报 1708.6 美元/盎司，月跌 1.17%，一季度跌 9.84%，创 2016 年四季度以来最大季跌幅；COMEX 白银期货收涨 1.28%报 24.445 美元/盎司，月跌 7.55%，一季度跌 7.45%，创去年一季度以来最大季度跌幅。

- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.41%报 8809.5 美元/吨，月跌 2.95%；LME 期锌跌 0.05%报 2808.5 美元/吨，月涨 0.57%；LME 期镍涨 1.08%报 16120 美元/吨，月跌 13.23%；LME 期铝跌 0.83%报 2212.5 美元/吨，月涨 2.69%；LME 期锡跌 0.34%报 25225 美元/吨，月跌 1.71%；LME 期铅涨 0.3%报 1977 美元/吨，月跌 3.68%。

- 欧债收益率多数下跌，英国 10 年期国债收益率涨 2 基点报 0.842%；法国 10 年期国债收益率跌 0.3 个基点报-0.048%；德国 10 年期国债收益率跌 0.5 个基点报-0.294%；意大利 10 年期国债收益率跌 1.2 个基点报 0.666%，西班牙 10 年期国债收益率跌 0.7 个基点报 0.333%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 0.1 个基点报 0.221%。

- 美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率持平报 0.02%，2 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.176%，3 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 0.358%，5 年期美债收益率涨 4.2 个基点报 0.943%，10 年期美债收益率涨 3.3 个基点报 1.744%，30 年期美债收益率涨 4.1 个基点报 2.411%。

- 纽约尾盘，美元指数跌 0.11%报 93.1839，月涨 2.47%，一季度涨 3.59%；非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.12%报 1.1731，英镑兑美元涨 0.32%报 1.3783，澳元兑美元跌 0.01%报 0.7595，美元兑日元涨 0.32%报 110.705，美元兑加元跌 0.55%报 1.2562，美元兑瑞郎涨 0.16%报 0.9436，离岸人民币兑美元涨 75 个基点报 6.5649。

- 国务院常务会议推出深化“放管服”改革新举措，并确定进一步支持小微企业、个体工商户和先进制造业的税收优惠政策，其中，从今年 4 月 1 日起至明年底，将小规模纳税人增值税起征点提高到月销售额 15 万元。相关政策加上已出台税收优惠政策，预计全年新增减税超过 5500 亿元。
- 中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.9，前值 50.6；非制造业 PMI 为 56.3，前值 51.4。两项数据双双回升且超出市场预期，标明我国经济总体延续扩张态势，且恢复势头有所加快，市场分析人士对二季度经济数据表现持偏乐观态度。
- 区域性国资国企综改试验扩围升级。在上海、深圳、沈阳等第一批综改试验取得积极进展和明显成效基础上，浙江杭州、湖北武汉、陕西西安、青岛等第二批综改试验区将尽快制定方案并启动实施，积极打造综改试验升级版。
- 央行 3 月 31 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面平稳，Shibor 波动不大，7 天期上行 7.8bp 报 2.236%。
- 国内成品油“九连涨”后首次下调。4 月 1 日起，柴油每吨下调 220 元，汽油每吨下调 225 元，折合每升 92 号汽油下调 0.18 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油将少花 9 元。
- 市场监管总局开展 2021 年“治理涉企收费 减轻企业负担”专项行动，重点查处商业银行中间业务强制服务、只收费不服务或少服务，不落实国家及总行层面规定的对中小微企业优惠政策等行为。

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
罗曼股份	707289	27.27	22.99	2,167.00	190.00	8,000.00	2021-04-14	2021-04-14	2021-04-14
商络电子	300975	0	0	5,040.00	1,700.00	8,500.00	2021-04-12	2021-04-12	2021-04-12
龙高股份	707086	12.86	21.82	3,200.00	440.00	12,000.00	2021-04-07	2021-04-07	2021-04-07
上声电子	787533	0	0	4,000.00	1,200.00	10,000.00	2021-04-07	2021-04-07	2021-04-07
达瑞电子	300976	168.00	38.71	1,305.37	0	13,000.00	2021-04-06		
立高食品	300973	0	0	4,234.00	1,200.00	10,500.00	2021-04-06	2021-04-06	2021-04-06
万辰生物	300972	0	0	3,837.50	1,280.00	10,500.00	2021-04-06	2021-04-06	2021-04-06
行动教育	707098	0	0	2,109.00	200.00	8,000.00	2021-04-06	2021-04-06	2021-04-06
博亚精工	300971	0	0	2,100.00	650.00	5,500.00	2021-04-02	2021-04-02	2021-04-02
英利汽车	780279	0	0	14,942.53	2,000.00	44,000.00	2021-04-02	2021-04-02	2021-04-02
新风光	787663	0	0	3,499.00	1,100.00	9,000.00	2021-04-01	2021-04-01	2021-04-01
格林精密	300968	0	0	10,338.00	3,500.00	17,500.00	2021-04-01	2021-04-01	2021-04-01
晓鸣股份	300967	0	0	4,700.00	1,600.00	13,000.00	2021-03-31	2021-03-31	2021-03-31
诺禾致源	787315	0	0	4,020.00	1,500.00	6,500.00	2021-03-31	2021-03-31	2021-03-31
杭州柯林	787611	33.44	19.00	1,397.50	500.00	3,500.00	2021-03-30	2021-03-30	2021-03-30
莱尔科技	787683	9.51	26.28	3,714.00	1,100.00	9,000.00	2021-03-30	2021-03-30	2021-03-30
野马电池	707378	0	0	3,334.00	300.00	13,000.00	2021-03-30	2021-03-30	2021-03-30
共同药业	300966	8.24	16.33	2,900.00	1,000.00	8,000.00	2021-03-29	2021-03-29	2021-03-29
华绿生物	300970	44.77	22.98	1,459.00	0	14,500.00	2021-03-29		
恒帅股份	300969	20.68	26.30	2,000.00	0	20,000.00	2021-03-29		
科美诊断	787468	7.15	22.77	4,100.00	1,500.00	6,500.00	2021-03-29	2021-03-29	2021-03-29

资料来源：Wind

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。