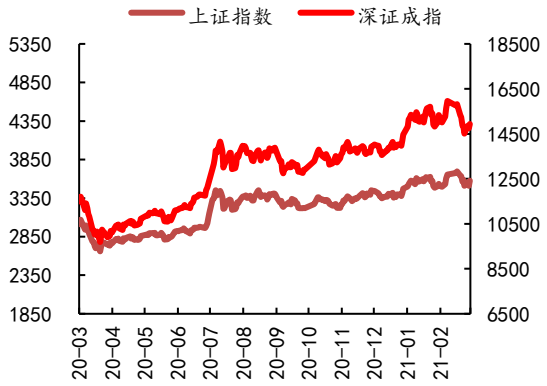
2020 年医疗保障事业发展统计快报公布

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	28907.52	0.47
上证综指	3357.74	-0.05
深证成指	13563.34	0.65
沪深 300	5003.61	0.66
东京日经	29036.56	0.03

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	4981.00	-0.07
IF2104	4974.20	0.20
IF2106	4918.00	-0.03
IF2109	4850.00	-0.14
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.63	0.12
TF2106	99.38	0.10

宏观研究

超预期！2 月新增贷款 1.36 万亿 M2 同比增长 10.1%

尽管受春节假期的影响，但 2 月金融数据的表现全面好于市场预期。

中国人民银行 3 月 10 日发布的最新数据显示，2 月人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元。虽然相比 1 月的 3.58 万亿元大幅减少，但仍超过了 1 万亿左右的市场预期。

从结构上看，企业中长期贷款是 2 月新增人民币贷款的最主要推动力，显示企业端信贷量仍然较高，而居民短期贷款则时隔一年再度出现负增长。

具体来说，2 月住户贷款增加 1421 亿元，其中，短期贷款减少 2691 亿元，中长期贷款增加 4113 亿元；企(事)业单位贷款增加 1.2 万亿元，其中，短期贷款增加 2497 亿元，中长期贷款增加 1.1 万亿元，票据融资减少 1855 亿元；非银行业金融机构贷款增加 180 亿元。

在表内贷款的拉动下，社会融资规模也在 2 月实现了超预期增长。

初步统计，2021 年 2 月社会融资规模增量为 1.71 万亿元，比上年同期多 8392 亿元。除本外币贷款外，未贴现的银行承兑汇票也在 2 月社会融资规模的增长做出贡献。但政府债、企业债券净发行均同比回落。

具体来说，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.34 万亿元，同比多增 6211 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 464 亿元，同比多增 212 亿元；委托贷款减少 100 亿元，同比少减 256 亿元；信托贷款减少 936 亿元，同比多减 396 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 640 亿元，同比多增 4601 亿元；企业债券净融资 1306 亿元，同比少 2588 亿元；政府债券净融资 1017 亿元，同比少 807 亿元；非金融企业境内股票融资 693 亿元，同比多 244 亿元。

在新增贷款的支撑下，代表广义流动性的 M2 同比增速大幅回升。

数据显示，2 月末，广义货币(M2)余额 223.6 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点；狭义货币(M1)余额 59.35 万亿元，同比增长 7.4%，增速比上月末低 7.3 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点；流通中货币(M0)余额 9.19 万亿元，同比增长 4.2%。当月净投放现金 2299 亿元。

行业研究

医药研究

2020 年医疗保障事业发展统计快报公布

TF2109	99.10	0.07
T2103	97.51	0.09
T2106	97.18	0.15
T2109	96.90	0.14

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.74	0.14
7 日回购	1.90	-0.14
14 日回购	2.05	-0.05
21 日回购	2.15	0.10
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.75	-0.28
SHIBOR1 周	2.04	-0.03
SHIBOR2 周	2.09	-0.02
SHIBOR1 月	2.58	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

国家医保局：国家医保局近日公布了 2020 年医疗保障事业发展统计快报。截至 2020 年底，全口径基本医疗保险参保人数达 136100 万人，参保覆盖面稳定在 95%以上。其中参加职工基本医疗保险人数 34423 万人，参加城乡居民基本医疗保险人数 101677 万人。全年基本医疗保险基金（含生育保险）总收入、总支出分别为 24638.61 亿元、20949.26 亿元，年末基本医疗保险（含生育保险）累计结存 31373.38 亿元。

2020 年国家医保药品目录调整后，共新增 119 种药品进入目录，另有 29 种原目录内药品被调出目录。调整后的《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2020 年）》内药品总数为 2800 种，其中西药 1426 种，中成药 1374 种。目录内中药饮片未作调整，仍为 892 种。

2020 年，全国通过省级药品集中采购平台网采订单总金额初步统计为 9312 亿元，比 2019 年下降 601 亿元。其中，西药(化学药品及生物制品)7521 亿元，中成药 1791 亿元，分别比 2019 年下降 594 亿元和 7 亿元。医保目录内药品在网采订单总金额中占比 86.5%，金额为 8052 亿元。2020 年，国家组织开展第二批、第三批药品集中带量采购，共覆盖 87 个品种，中选产品平均降价 53%;开展国家组织冠脉支架集中带量采购，中选价格从均价 1.3 万元左右下降至 700 元左右。同时，各省普遍以独立或联盟方式开展药品、医用耗材集中带量采购，涉及 229 种药品、19 类医用耗材。

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 10 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整体下行。具体来看，SKY_3M 下行 1BP 至 2.07%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.87%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.24%。
- 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 2.77%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.64%，5 年期收益率稳定在 3.82%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 10.21%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.7470%，下行 27.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5780%，下行 0.60 个基点。

策略研究

2021 年 3 月 10 日，三大指数全部高开，其后全天大盘震荡偏弱，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.05%，深成指上涨 0.65%，创业板指上涨 1.64%。板块方面，休闲服务、食品饮料、电气设备等行业涨幅靠前，钢铁、建筑装饰、通信等行业跌幅靠前。白酒、煤炭、工业气体等概念较热，染料、大数据、页岩气等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量大幅回落。短期来看，大盘将持续震荡走势，周三各指数高开震荡缩量回落，市场情绪偏谨慎。后续紧密关注反弹动能，看好低位板块的估值优势，注重布局受益经济复苏板块的龙头股。中长期来看，为对抗疫情的持续影响，稳健的货币政策将保持灵活适度，有利于经济持续恢复，慢牛行情可期，随着全面注册制和退市制度的完善，个股表现将进一步分化，个股选择上仍需谨慎。

昨日要闻

- A 股 V 型反攻未果，上证指数收盘下跌 1.82%报 3359.29 点，创去年 12 月以来新低，创业板指跌 3.5%，深证成指跌 2.8%，科创 50 指数跌 3.55%，万得全 A 跌 2.37%。两市成交 9867.4 亿元；北向资金净买入 24.31 亿元，部分抱团股获抄底，中国平安、隆基股份、五粮液分别获净买入 8.3 亿元、6.39 亿元、4.55 亿元；贵州茅台再遭净卖出 13.54 亿元居首。
- 据上证报，近期 A 股持续震荡，核心资产领跌两市，市场传闻部分大型保险机构大量赎回基金，导致市场下跌。有大型保险机构人士表示，事实并非如此，这个锅不背。一家数千亿元以上资产规模保险机构称，公司在春节前调仓，不是最近。经过前期调仓，目前权益仓位基本平稳且在合理区间内。
- 市场震荡之际，信心最关键。春节之后多家基金公司自购旗下基金，金额近 2 亿元。最近两周多只 ETF 获得资金大量流入；据海通证券统计，公募偏股型基金集结近 1400 亿元资金等待入市。但针对核心资产是否已跌到位，基金经理之间争辩依然很激烈。
- 据券商中国，2 月 21 日-26 日，多家百亿私募旗下产品单周回撤幅度超过 10%，最多接近 20%，将 1 月取得收益几乎亏完。上周不少私募净值继续回撤，尤其是去年业绩大放异彩的几家头部私募回撤严重，部分私募已开始负收益。“公奔私”资管大佬林鹏认为，今年因为市场分化程度太大，存在大量低估机会，从而不具备系统性的、大幅度回调空间。
- 美国三大股指集体收高，道指涨 0.1%，纳指涨 3.69%，标普 500 指数涨 1.42%。科技股报复性反弹，苹果、Facebook 涨超 4%，英伟达涨超 8%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 19.6%，蔚来汽车涨 17.5%。纳指创 4 个月来最大单日涨幅。随着美国国债收益率回落，投资者涌入近期连续重挫的科技股。
- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.4%，法国 CAC40 指数涨 0.37%，英国富时 100 指数涨 0.17%。

- 亚太股市多数收涨，日经 225 指数收涨 0.99%，报 29027.94 点；韩国综合指数收盘跌 0.67%，报 2976.12 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.47%，报 6771.2 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.5%，报 12145.15 点。
- 伦敦基本金属多数走低，LME 期铜跌 1.92%报 8826 美元/吨，LME 期锌跌 0.07%报 2780 美元/吨，LME 期镍跌 1.04%报 16170 美元/吨，LME 期铝跌 0.23%报 2166 美元/吨，LME 期锡涨 1.93%报 24795 美元/吨，LME 期铅跌 0.58%报 1967 美元/吨。
- 国际油价全线收低，美油 4 月合约跌 1.89%报 63.82 美元/桶，布油 5 月合约跌 1.39%报 67.29 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收涨 2.15%报 1714.1 美元/盎司，五日来首次上涨；COMEX 白银期货收涨 2.97%报 26.02 美元/盎司。美国公债收益率及美元回软。
- 美债收益率普遍下跌，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.041%，2 年期美债收益率持平报 0.169%，3 年期美债收益率跌 2.4 个基点报 0.323%，5 年期美债收益率跌 5.2 个基点报 0.808%，10 年期美债收益率跌 6.7 个基点报 1.532%，30 年期美债收益率跌 8.2 个基点报 2.237%。
- 欧债收益率全线下跌，英国 10 年期国债收益率跌 2.9 基点报 0.723%；法国 10 年期国债收益率跌 2.6 个基点报-0.060%；德国 10 年期国债收益率跌 2.3 个基点报-0.302%；意大利 10 年期国债收益率跌 6.4 个基点报 0.690%，西班牙 10 年期国债收益率跌 3.5 个基点报 0.360%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 3.7 个基点报 0.257%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.47%报 91.9696，五日来首次下跌。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.45%报 1.19，英镑兑美元涨 0.48%报 1.3889，澳元兑美元涨 0.91%报 0.7718，美元兑日元跌 0.39%报 108.48，美元兑加元跌 0.21%报 1.2639，美元兑瑞郎跌 0.92%报 0.9279，离岸人民币兑美元涨 324 个基点报 6.5192。
- 央行副行长陈雨露表示，“十四五”是我国建立现代金融体系关键时期。在健全现代货币政策框架方面，工作重点是要完善货币供应调控机制，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，不搞大水漫灌，守护好老百姓 “钱袋子”。利率市场化改革也会进一步深化，中央银行政策利率通过市场利率向贷款利率和存款利率传导更加顺畅，引导金融资源更多配置至小微、民营企业。
- 经合组织大幅上调全球经济增长预期，称今年世界经济有望增长 5.6%（此前预计为 4.2%），到年中全球产出将恢复到疫情前水平，明年世界经济有望增长 4.0%。报告预测，今年美国经济将增长 6.5%，欧元区经济增长 3.9%，中国经济增长 7.8%。
- 最高法解读《最高人民法院工作报告》时指出，我国目前实行的是商主体破产制度，自然人不具有破产资格。近期浙江、江苏等地陆续开展自然人债务清理改革探索，前不久深圳出台全国首个地方个人破产条例，都是有益尝试。最高法院持积极支持态度，将不断总结这方面司法经验。
- 今年上海市共安排重大工程正式项目 166 项，年度计划投资 1730 亿元，聚焦长三角生态绿色一体化发展示范区、中国（上海）自由贸易试验区临港新片区等重点区域，主要以加快推进科创产业和重大基础设施等重要领域项目建设为主。
- 央行公开市场周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种上行 32bp 报 2.024%，7 天期下行 7.7bp 报 2.067%，14 天期下行 2.7bp 报 2.102%，1 个月期上行 0.1bp 报 2.584%。
- 国家卫健委：3 月 8 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 8 例，均为境外输入病例（四川 4 例，上海 2 例，广东 2 例）；新增无症状感染者 9 例（均为境外输入）。

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
通业科技	300960	0	0	2,560.00	800.00	7,000.00	2021-03-18	2021-03-18	2021-03-18
品茗股份	787109	0	0	1,360.00	450.00	3,500.00	2021-03-18	2021-03-18	2021-03-18
和林微纳	787661	0	0	2,000.00	590.00	5,000.00	2021-03-17	2021-03-17	2021-03-17
海天股份	732759	11.21	22.98	7,800.00	900.00	31,000.00	2021-03-17	2021-03-17	2021-03-17
龙高股份	707086	0	0	3,200.00	440.00	12,000.00	2021-03-17	2021-03-17	2021-03-17
腾景科技	787195	0	0	3,235.00	1,080.00	9,000.00	2021-03-16	2021-03-16	2021-03-16
建工修复	300958	0	0	3,566.41	1,000.00	9,000.00	2021-03-16	2021-03-16	2021-03-16
贝泰妮	300957	0	0	6,360.00	2,200.00	10,500.00	2021-03-16	2021-03-16	2021-03-16
奥泰生物	787606	0	0	1,350.00	400.00	3,500.00	2021-03-15	2021-03-15	2021-03-15
星球石墨	787633	0	0	1,818.33	600.00	5,000.00	2021-03-15	2021-03-15	2021-03-15
嘉亨家化	300955	0	0	2,520.00	800.00	7,000.00	2021-03-12	2021-03-12	2021-03-12
艾隆科技	787329	16.81	25.52	1,930.00	600.00	4,500.00	2021-03-12	2021-03-12	2021-03-12
英力股份	300956	0	0	3,300.00	1,000.00	9,000.00	2021-03-12	2021-03-12	2021-03-12
线上线下	300959	41.00	56.88	2,000.00	0	20,000.00	2021-03-11		
九联科技	787609	3.99	17.82	10,000.00	3,060.00	17,000.00	2021-03-11	2021-03-11	2021-03-11
爱科科技	787092	19.11	26.78	1,478.96	400.00	3,500.00	2021-03-10	2021-03-10	2021-03-10
同力日升	707286	15.08	22.99	4,200.00	550.00	16,000.00	2021-03-10	2021-03-10	2021-03-10
长龄液压	707389	39.40	22.99	2,433.34	300.00	9,000.00	2021-03-10	2021-03-10	2021-03-10

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。