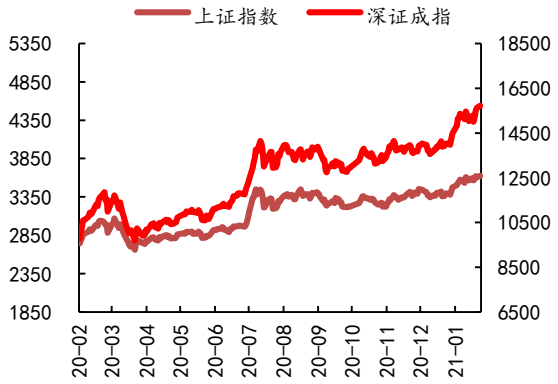
新版医保目录执行，119 个国谈药品正式降价

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%
道琼斯工业	31270.09	-0.39
纳斯达克	12997.75	-2.70
恒生指数	29880.42	2.70
上证综指	3576.90	1.95
深证成指	14932.39	1.23
沪深 300	5452.21	1.92
金融时报 100	6675.47	0.93
东京日经	29559.10	0.51

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	5411.00	2.10
IF2104	5385.00	1.88
IF2106	5343.20	2.14
IF2109	5269.80	2.04

宏观研究

“十四五”末我国煤炭年产量将控制在 41 亿吨

中国煤炭工业协会 3 日发布《2020 煤炭行业发展年度报告》，报告指出，2020 年我国煤炭产量 39 亿吨，同比增长 1.4%。到“十四五”末期，国内煤炭年产量将控制在 41 亿吨，煤炭年消费量将控制在 42 亿吨左右。

截至 2020 年底，我国拥有煤矿数量约 4700 处，到“十四五”末期，这一数据将压缩至 4000 处左右，并建成智能化煤矿 1000 处以上；建成千万吨级矿井（露天）65 处、产能近 10 亿吨/年。培育 3 至 5 家具有全球竞争力的世界一流煤炭企业。推动企业兼并重组，组建 10 家年产亿吨级煤炭企业。采煤机械化程度达到 90%以上，掘进机械化程度达到 75%以上。

报告称，“十三五”期间，煤炭行业去产能目标任务超额完成。截至 2020 年底，全国累计退出煤矿 5500 处左右、退出落后产能 10 亿吨/年以上，超额完成国务院提出的化解煤炭过剩产能的目标。

去产能的同时，煤炭供给体系的质量显著提升。我国已建成年产 120 万吨以上的大型现代化煤矿 1200 处，产量占全国的 80%左右。其中，建成年产千万吨级煤矿 52 处，产能 8.2 亿吨/年。由此可见，煤炭去产能并没有影响新建煤矿项目。

未来煤炭行业集中度将大幅提升。目前，前 8 家大型企业原煤产量 18.55 亿吨，占全国的 47.6%。随着煤炭企业兼并重组步伐加快，该比例会进一步提高。

行业研究

医药研究

新版医保目录执行，119 个国谈药品正式降价

赛柏蓝：3 月 1 日，2020 版国家医保目录正式开始执行，与此同时，国家谈判药品的价格也正式生效。

从谈判品种的情况看，2020 年共有 119 种谈判成功，其中目录外谈判成功 96 种，目录内谈判成功 23 种，谈判成功的药品平均降价 50. 64%，个别抗癌药价格降幅甚至高达 80%。

近年来，医保目录结构性调整，已呈现出很明确的趋势，医保支付向更多的肿瘤、罕见病和慢性病药物倾斜，越来越多罕见病药品进入了医保目录，部分罕见病患者的支付压力开始下降，罕见病药品的可及性大大提高。近年来创新药通过药品价格谈判纳入医保后以价换量，使创新药上市后可实现快速放量，医保基金腾笼换鸟，利好创新型企业。

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

国债期货	收盘价	涨跌%
TF2103	99.53	-0.05
TF2106	99.23	-0.05
TF2109	99.00	-0.05
T2103	97.32	0.00
T2106	96.82	-0.07
T2109	96.62	-0.05
银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.50	0.15
7 日回购	1.86	-0.14
14 日回购	2.10	0.10
21 日回购	2.10	0.00
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.47	-0.30
SHIBOR1 周	1.89	-0.27
SHIBOR2 周	2.11	-0.09
SHIBOR1 月	2.65	-0.03

数据来源：中邮证券研发部、Wind

金融研究

银行业 2020 年扩张明显，资产质量改善

截至目前，A 股上市银行共计 38 家，已有超过 20 家披露 2020 年业绩快报，数量过半。包含 6 家股份制银行、7 家城商行和 7 家农商行，国有六大行尚未披露业绩快报。

从已披露的上市银行 2020 业绩快报来看，资产负债扩张速度仍保持较高速；多数银行不良率降低、拨备覆盖率提升，资产质量得到改善；部分银行可能面临资本约束压力。我们认为目前银行息差继续缩窄空间已十分有限，后疫情时代，资产负债扩张力度仍将保持，随着实体经济复苏继续，顺周期属性较强的银行面临的经营压力已边际转暖。估值方面，银行估值处于修复周期，具备较好的投资价值。看好零售银行方向。

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 3 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 1BP 至 2.08%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 4BP 至 2.82%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.26%。
- 昨日信用债曲线收益率整体下行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 4BP 至 2.75%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.66%，5 年期收益率稳定在 3.85%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.27%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.4710%，下行 30.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6540%，下行 2.80 个基点。。

策略研究

2021 年 3 月 3 日，三大指数全部小幅低开，大盘快速翻红走强，其后全天单边上行，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.95%，深成指上涨 1.23%，创业板指上涨 1.04%。板块方面，钢铁、银行、有色金属、采掘等行业大幅领涨，仅电气设备、家用电器行业微幅下跌。钛白粉、稀土、钨矿、特钢等概念火热，IGBT、PTA 等概念稍有回落。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量基本持平。短期来看，大盘将持续震荡走势，昨日各指数低开高走再度反弹小幅收涨，特别是受益于经济恢复的低位周期板块全面活跃，市场情绪较好。后续操作上依然以高抛低吸的震荡策略应对，看好低位板块的持续反弹，注重布局顺周期板块下的龙头股。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

- 住建部赴长三角调研房地产市场，多个热点城市加码楼市调控。住建部副部长倪虹强调，要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，增强工作积极性、主动性、创造性，确保房地产市场平稳运行。杭州市从防范经营贷消费贷违规流入房地产等四方面进一步规范房地产市场秩序。上海市进一步加强房地产市场管理，实施住房限售，对按照优先购房政策购买的新建商品住房，在购房合同网签备案满 5 年后方可转让。在房价地价联动基础上，商品住宅用地出让实行限价竞价。
- 周期、金融板块爆发，A 股大举反攻；钛白粉概念领涨题材股，中核钛白等多股封板；贵州茅台涨近 4%，提振白酒股。上证指数收涨 1.95%报 3576.9 点，深成指涨 1.23%，创业板指涨 1.04%。万得全 A 涨 1.66%，科创 50 指数涨 0.54%。北向资金净买入 90.1 亿元，大幅加仓金融股，中国平安获净买入 10.42 亿元居首，贵州茅台遭净卖出 2.82 亿元最多，今年以来累计净卖出 126.2 亿元。
- 牛年第一支“大肉签”诞生。A 股“投影设备第一股”极米科技登陆科创板，发行价为 133.73 元/股，开盘即大涨 282.2%，最高涨幅 350%，最终收涨 296.33%。若在最高点 611 元卖出，中一签（500 股）收益高达 23.86 万元，创科创板新股收益率纪录。
- 富时罗素宣布对富时中国 A50 指数、富时中国 A150 指数、富时中国 A200 指数等指数年度审核变更，该变更将于 3 月 19 日收盘后生效。富时中国 A50 指数将纳入三一重工、紫金矿业、恒力石化；删除民生银行、中国建筑、光大银行。
- 美国三大股指集体收跌。纳指跌 2.7%，道指跌 0.39%，标普 500 指数跌 1.31%。科技股大跌，苹果跌 2.45%，亚马逊跌近 3%，奈飞、特斯拉跌近 5%。新能源汽车股全线走低，百度跌近 8%，蔚来汽车跌 4%。美债收益率继续上涨，令美股承压。美联储褐皮书显示多数地区经济温和扩张。
- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.29%，法国 CAC40 指数涨 0.35%，英国富时 100 指数涨 0.93%。

- 亚太股市收盘全线走高，韩国综合指数涨 1.29%，报 3082.99 点；日经 225 指数涨 0.51%，报 29559.10 点；澳洲标普 200 指数涨 0.82%，报 6818 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.12%，报 12359.26 点。
- 伦敦基本金属多数走低，LME 期铜跌 0.57%报 9118 美元/吨，LME 期锌跌 2.46%报 2781 美元/吨，LME 期镍跌 7.46%报 17280 美元/吨，LME 期铝涨 0.16%报 2215 美元/吨，LME 期锡跌 2.16%报 23775 美元/吨，LME 期铅跌 1.8%报 2042.5 美元/吨。
- 际油价集体上涨，美油 4 月合约涨 2.19%报 61.06 美元/桶，布油 5 月合约涨 2.06%报 63.99 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收跌 1.4%报 1709.3 美元/盎司，创九个月以来新低；COMEX 白银期货收跌 2.6%报 26.18 美元/盎司。美债收益率和美元上升降低黄金吸引力。
- 美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.041%，2 年期美债收益率涨 2.4 个基点报 0.153%，3 年期美债收益率涨 4.6 个基点报 0.298%，5 年期美债收益率涨 7.4 个基点报 0.738%，10 年期美债收益率涨 9 个基点报 1.486%，30 年期美债收益率涨 8.4 个基点报 2.279%。
- 欧债收益率全线上涨，英国 10 年期国债收益率涨 9.3 基点报 0.776%；法国 10 年期国债收益率涨 7 个基点报-0.045%；德国 10 年期国债收益率涨 6.5 个基点报-0.290%；意大利 10 年期国债收益率涨 7.9 个基点报 0.752%，西班牙 10 年期国债收益率涨 7.1 个基点报 0.385%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 6.4 个基点报 0.275%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.25%报 90.9909，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.23%报 1.2063，英镑兑美元跌 0.05%报 1.395，澳元兑美元跌 0.57%报 0.7774，美元兑日元涨 0.32%报 107.025，美元兑加元涨 0.21%报 1.2662，美元兑瑞郎涨 0.58%报 0.92，离岸人民币兑美元跌 27 个基点报 6.4776。
- 全国政协十三届四次会议召开新闻发布会，为今年全国两会首场新闻发布会。据介绍，全国政协十三届四次会议为期六天半，将于 3 月 4 日下午 3 时在人民大会堂开幕，3 月 10 日下午闭幕。发布会透露，目前个人信息保护法草案已提请全国人大常委会审议。今年政协将积极应对老龄化等问题列入重点协商议题，并将组织委员深入探讨。
- 央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面宽松，Shibor 短端品种集体下行。隔夜品种下行 30.4bp 报 1.471%，7 天期下行 26.7bp 报 1.89%，14 天期下行 8.9bp 报 2.107%，1 个月期下行 2.8bp 报 2.654%。
- 中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.5，为 2020 年 5 月以来最低值，综合 PMI 为 51.7。服务业供求增速继续放缓，外需疲弱，就业形势恶化，通胀压力增加，但疫情防控形势好转、不利季节即将过去等因素提振企业信心，企业预期更加乐观。
- 国家卫健委：3 月 2 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 10 例，均为境外输入病例（四川 5 例，广东 3 例，云南 1 例，陕西 1 例）；新增无症状感染者 16 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
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
震裕科技	300953			2,327.00	700.00	5,500.00	2021-03-09	2021-03-09	2021-03-09
楚天龙	003040			7,839.31	1,000.00	23,500.00	2021-03-09	2021-03-09	2021-03-09
西力科技	787616			3,750.00	1,200.00	10,500.00	2021-03-08	2021-03-08	2021-03-08
有研粉材	787456			3,000.00	900.00	8,500.00	2021-03-08	2021-03-08	2021-03-08

青云科技	787316			1,200.00	450.00	2,000.00	2021-03-03	2021-03-03	2021-03-03
中望软件	787083	150.50	119.49	1,548.60	460.00	3,500.00	2021-03-02	2021-03-02	2021-03-02
菱电电控	787667	75.42	26.10	1,290.00	430.00	3,500.00	2021-03-01	2021-03-01	2021-03-01
恒辉安防	300952	11.72	20.62	3,623.20	1,200.00	10,000.00	2021-03-01	2021-03-01	2021-03-01

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。