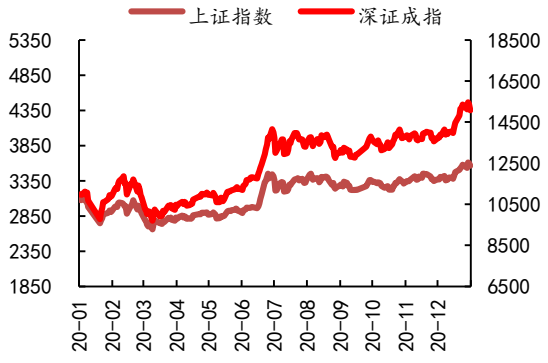
中国大规模冠心病中成药循证研究结果公布

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
分析师：徐鸿飞
SAC 登记编号： S1340519070001
Email： xuhongfei@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	31176.01	-0.04
纳斯达克	13530.92	0.55
恒生指数	29927.76	-0.12
上证综指	3621.26	1.07
深证成指	15520.60	1.95
沪深 300	5564.97	1.62
金融时报 100	6715.42	-0.37
东京日经	28756.86	0.82

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5550.00	1.56
IF2102	5540.40	1.54

宏观研究

流动性投放“变奏” 央行精细调控资金面

近两日央行公开市场操作和此前“高频少量”的情况形成鲜明对比，但背后的政策意图一脉相承。

1 月 20 日，央行开展了 2800 亿元逆回购操作，单日逆回购操作量创近 3 个月新高。此前一周多，央行公开市场操作保持“高频少量”态势。分析人士认为，在“稳”字当头的要求下，精细调控将是货币政策最大特征。而最新公布的贷款市场报价利率(LPR)连续 9 个月按兵不动，也预示着 2021 年呈现“宽货币、紧信用”的政策格局。

2021 年开年才十来天，央行公开市场操作就出现新特点。在 1 月上旬，50 亿元“地量”逆回购时隔四年重现，后又缩减至 20 亿元，公开市场操作呈现“高频少量”特征。1 月 15 日的中期借贷便利(MLF)操作打破了连续超额续做态势，5 个月来首次对当月到期的 MLF 和定向中期借贷便利(TMLF)缩量续做。央行的“收缩”操作主要是为了推动资金面回归常态。2020 年末，由于要应对高等级信用债违约风波和对冲跨年资金需求，央行曾加大流动性投放力度，资金面一度转松。

随着央行开展“高频少量”的公开市场操作和缴税高峰逐步到来，资金面开始收敛，央行公开市场操作出现变化。1 月 18 日，银行间市场存款类机构以利率债为质押的 7 天期回购加权平均利率(DR007)上行至 2.2%附近。19 日，央行就暂停了持续多日的净回笼操作，当日实现净投放 750 亿元。但 DR007 还是于 19 日上行至 2.34%，显著高于 2.2%的 7 天期逆回购操作利率。

1 月 20 日是申报纳税期限截止日，而 1 月又是传统缴税大月。从历史数据看，仅企业所得税一项所涉及的走款规模就达数千亿元。20 日，央行逆回购操作规模陡增至 2800 亿元，实现净投放 2780 亿元。央行表示，这是为了“对冲税期高峰等因素的影响”。不过，当日 DR007 继续上行至 2.55%。

同样“稳”的还有 LPR 报价。20 日，1 月 LPR 报价出炉，已连续 9 个月按兵不动。这与市场预期基本一致，体现了宏观政策与保持经济平稳运行的实际需要相匹配。2020 年 12 月召开的中央经济工作会议提出“保持宏观杠杆率基本稳定”,这意味着要保证融资增速和经济增速基本匹配。2021 年，宏观政策的大方向是宽货币、紧信用、调结构。

行业研究

医药研究

中国大规模冠心病中成药循证研究结果公布

IF2103	5487.60	1.54
IF2106	5438.00	1.63
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	100.04	0.17
TF2106	99.90	0.14
TF2109	99.80	0.24
T2103	98.19	0.24
T2106	97.92	0.18
T2109	97.78	0.15
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	2.00	-0.10
7 日回购	2.40	-0.16
14 日回购	2.67	-0.01
21 日回购	2.65	-0.20
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.57	0.12
SHIBOR1 周	2.36	-0.13
SHIBOR2 周	2.65	0.03
SHIBOR1 月	2.49	0.03

数据来源：中邮证券研发部、Wind

医药经济报：日前，由中国科学院院士、复旦大学附属中山医院葛均波教授及复旦大学附属华山医院范维琥教授领衔开展的、符合国际规范的麝香保心丸大型循证研究——MUST 研究的研究结果在 Chinese Medical Journal（《中华医学杂志英文版》）正式刊出，历时十年完美收官。

全国 22 个省、市、自治区的 97 个分中心参与了该研究，共纳入 2673 例冠心病患者，历时 10 年，系统地评价了麝香保心丸治疗慢性稳定型冠心病患者的疗效和安全性。研究随机分为试验组和对照组，试验组采用标准药物联合麝香保心丸治疗，对照组采用安慰剂联合标准药物治疗。

经过 2 年的随访观察，研究结果显示，99.7%的患者服用阿司匹林，93%的患者服用他汀类药物，在此基础上加用麝香保心丸比加用安慰剂降低 26.9%的主要不良心血管事件发生率（麝香保心丸组 1.9%，安慰剂组 2.6%），表明其有降低稳定型冠心病患者心脑血管事件发生的趋势。另外，在第 18 个月时，麝香保心丸组的心绞痛发作频率显著低于安慰剂组，也表明了其能够缓解稳定型冠心病患者症状、减少心绞痛发作。其中，特别值得注意的是，麝香保心丸组女性冠心病患者、身体质量指数（BMI）＜24kg/m2 患者的心血管事件发生率及死亡率显著低于安慰剂组。

循证医学研究是国际公认的评价药物疗效与安全性的科学方法，着眼于临床疗效的真实性和有效性，用严谨的方法进行验证与分析，做出客观评价，不仅能极大提高临床诊疗水平，而且能为中医药学证明自身医学价值、跻身于世界科学体系提供舞台和机会。

电子研究

2021 年 1 月 TV 面板价格风向标

进入一季度，虽然面板厂商维持产线高稼动率和高投片水平，但上游面板材料如各类 IC，玻璃以及偏光片等供应问题凸显，对面板出货产生显著影响，实际有效供应增长有限。需求端，一季度虽为传统淡季，但海外市场终端零售表现持续强劲，品牌面板备货需求不减。根据群智咨询（Sigmaintell）的”供需模型“测算，2021 年一季度全球电视面板市场供需比为 2.9%（数量基准），供应紧缺持续。1 月份面板价格维持较大涨幅，预计 2 月开始中小尺寸价格涨幅将有所收窄，而大尺寸依然维持较大涨幅。

TV 面板需求强劲，但由于 TV 面板利润不及 IT 面板等其他品种，面板厂调整产品结构意愿不强，也导致 TV 面板供给紧张。此外 NEG 停电事故，将影响玻璃基板的供应，进而加剧面板供给紧张的态势，这一因素将在 1 季度持续发酵。2 季度，随着需求增长，重大体育赛事备货等，总体看，上半年面板将维持高位。仍建议关注面板龙头。由于去年同期量价均处于低基数，预计上半年龙头盈利将持续同比向好。

消费研究

中粮集团营收超 5000 亿元

截至 2020 年 12 月 31 日，中粮集团全年营收超 5000 亿元，利润总额超 200 亿元，农粮板块净利润贡献了超 50%，向社会公众交上了一份沉甸甸的答卷。资料显示，2019 年度中粮集团营收 4984 亿，利润总额 120 亿。

在国际上，粮油产业长期由“ABCD”（ADM、邦吉、嘉吉和路易达孚）世界四大粮商长期称霸，都建有布局全球的完备产业链，中国消费者对其知之甚少。近年来，随着中粮（福临门）和丰益国际（金龙鱼）崛起，国际际粮商的格局被改写。目前，中粮海外资产和业务覆盖了 140 多个国家和地区，仅海外营收每年就超过 2000 亿元，占总体营收的 50%以上，在国际粮油及农产品市场中掌握了一定话语权，对玉米、小麦、大豆等粮食资源拥有全球配置能力。目前中粮集团总资产超过 5606 亿元，已经是全球四大粮商之首。中粮集团还将继续高举品牌建设的大旗，不断向产业链和价值链的高端延伸，努力打造属于中国的国际一流大粮商。

固收研究

- 央行公告，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 1 月 20 日人民银行以利率招标方式开展了 2800 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 上行 2BP 至 2.05%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 5BP 至 2.67%；SKY_10Y 稳定在 3.16%。
- 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 期限下行 2BP 至 2.62%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.55%，5 年期收益率下行 2BP 至 3.71%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 10.12%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.4570%，上行 22.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.4640%，上行 6.80 个基点。

策略研究

2021 年 1 月 21 日，三大指数全部高开，大盘震荡上行，突破近期平台再创新高，午后窄幅震荡为主，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.07%，深成指上涨 1.95%，创业板指上涨 2.46%。板块方面，有色金属、电气设备、综合、食品饮料等行业大幅领涨，仅休闲服务、房地产等行业下跌。稀土永磁、煤炭、小金属等概念火热，物业管理、摄像头等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量有所放量。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，昨日各指数继续反弹收红，沪指创业板指创新高，有色、电气等前期热点及医疗食品等疫情概念争相表现，两市成交额重回万亿，市场情绪较好。操作上可分多行业配置，第一继续看好顺周期行情的持续，第二国内防疫压力加重医疗保障重要性凸显，第三拜登政府多举措提振科技行业信心，注重布局相关板块下的龙头股。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

- 国务院常务会议部署强化措施、完善制度，坚决制止涉企乱收费，有序做好法定税费征缴工作，确保不增加企业和群众不合理负担。会议要求有序做好法定税费征缴工作，不得自行对历史欠费进行集中清缴，不得因社保费征收职责划转使企业特别是中小微企业增加缴费负担，今年所有省份要保持社保费现行征收方式不变。
- 上海市从严调控，出台意见促进房地产市场平稳健康发展，自 1 月 22 日起实施。意见明确严格执行住房限购政策。对夫妻离异 3 年内购买商品住房的，其拥有住房套数按离异前家庭总套数计算。调整增值税征免年限，个人将购买不足 5 年住房对外销售的，全额征收增值税；个人将购买 5 年以上（含 5 年）非普通住房对外销售的，按照其销售收入减去购买房屋价款后差额征收增值税；个人将购买 5 年以上（含 5 年）普通住房对外销售的，免征增值税。
- 张坤、刘格菘、傅鹏博、刘彦春、冯波、赵诣等十大明星经理重仓股大曝光！明星基金经理对后市看法并不相同，但均愿意保持高仓位运作，通过调整持仓个股来把握结构性机会。易方达张坤管理的 5 只基金合计总规模达到 1255.09 亿元，成为首位公募基金管理规模超过千亿的基金经理。
- 美国三大股指收盘涨跌不一，道指收跌 0.04%，纳指涨 0.55%，标普 500 指数涨 0.03%。标普 500 指数与纳指再创历史新高。雪佛龙跌超 3%，波音跌近 2%，领跌道指。科技股普涨，苹果涨 3.7%，英特尔涨超 6%。中概股趣头条涨超 61%，上市以来首次实现季度盈利。
- 欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.11%，法国 CAC40 指数跌 0.67%，英国富时 100 指数跌 0.37%。

- 亚太主要股指悉数上扬，韩国综合指数收涨 1.49%，报 3160.84 点；日经 225 指数收涨 0.82%，报 28756.86 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.79%，报 6823.7 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.66%，报 13112.19 点。
- 国际油价涨跌不一，美油 3 月合约跌 0.53%报 53.03 美元/桶，布油 4 月合约涨 0.16%报 56.17 美元/桶。API 数据显示美国上周原油库存增加。
- COMEX 黄金期货收涨 0.18%报 1869.9 美元/盎司，连涨四日；COMEX 白银期货收涨 0.93%报 26.005 美元/盎司。市场对美国进一步刺激措施的预期和美元走软提振金价。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.13%报 8034 美元/吨，LME 期锌跌 0.71%报 2708.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.89%报 18385 美元/吨，LME 期铝涨 0.98%报 2000 美元/吨，LME 期锡涨 2.16%报 22100 美元/吨，LME 期铅跌 0.49%报 2034 美元/吨。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.076%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.133%，3 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.196%，5 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 0.452%，10 年期美债收益率涨 3 个基点报 1.113%，30 年期美债收益率涨 3.9 个基点报 1.872%。
- 欧债收益率大幅上涨，英国 10 年期国债收益率涨 3 个基点报 0.328%，法国 10 年期国债收益率涨 3.6 个基点报-0.269%，德国 10 年期国债收益率涨 3.2 个基点报-0.498%，意大利 10 年期国债收益率涨 6.7 个基点报 0.683%，西班牙 10 年期国债收益率涨 5.1 个基点报 0.123%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 5.2 个基点报 0.071%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.42%报 90.0839，连跌四日，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.45%报 1.2161，英镑兑美元涨 0.56%报 1.3734，澳元兑美元涨 0.23%报 0.7764，美元兑日元跌 0.05%报 103.49，美元兑加元涨 0.06%报 1.2639，美元兑瑞郎跌 0.5%报 0.8853，离岸人民币兑美元跌 26 个基点报 6.465。
- 国务院促进中小企业发展工作领导小组第七次会议强调，要把握好政策的连续性、稳定性和可持续性，大力支持中小企业健康发展，金融机构要不断提升能力，做到敢贷、愿贷、能贷、会贷。要充分调动各级地方政府积极性，创造和持续优化适宜民营经济、中小企业发展的营商环境。
- 国资委要求进一步加强中央企业境外国有产权管理：中央企业要加强对个人代持境外国有产权和特殊目的公司管理，严控新增个人代持境外国有产权；境外国有产权（资产）对外转让、企业引入外部投资者增加资本要尽可能多方比选意向方，具备条件的，应当公开征集意向方并竞价交易。
- 商务部表示，正积极推进海南自贸港跨境服务贸易负面清单工作，这将是我国跨境服务贸易领域第一张负面清单；将进一步扩大自贸网络范围，积极考虑加入 CPTPP。举办“2021 网上年货节”，引导电商企业开启春节“不打烊”模式，满足人民群众节日消费需求。
- 去年我国对外投资合作保持平稳健康发展，全年对外直接投资 1329.4 亿美元（折合 9169.7 亿元人民币），同比增长 3.3%。
- 央行公开市场周四开展 2500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，净投放 2480 亿元。Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 11.6bp 报 2.573%，7 天期下行 13.4bp 报 2.359%，14 天期上行 3.2bp 报 2.651%，1 个月期上行 2.5bp 报 2.489%。
- 哈尔滨市 1 月 21 日新增新冠肺炎确诊病例 10 例，均为黑龙江正大实业有限公司员工；新增 31 名无症状感染者中，28 名为公司员工，3 名为该企业员工家属，以上病例传播链条清晰，均与该企业相关联。
- 上海市 1 月 21 日新增 3 例本土新冠肺炎确诊病例。各医疗机构对内部所有工作人员按照可能暴露的风险等级，分类实施全员覆盖核酸检测。张文宏表示，通过“快速反应，及时处置，精准检测，动态清零”策略，疫情可以在未来几周内得到控制。

● 1月21日0-12时，石家庄市新增新冠肺炎本土确诊病例14例。当日0-16时，长春市新增新冠肺炎确诊病例10例、无症状感染者2例。

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
三和管桩	003037			6,800.00	930.00	20,000.00	2021-01-26	2021-01-26	2021-01-26
南极光	300940			2,960.64	1,000.00	8,000.00	2021-01-25	2021-01-25	2021-01-25
康众医疗	787607			2,203.23	660.00	5,500.00	2021-01-21	2021-01-21	2021-01-21
重庆银行	780963	10.83	8.97	34,745.05	400.00	104,000.00	2021-01-21	2021-01-21	2021-01-21
华维设计	889427	9.16		2,371.19		979,400.00	2021-01-20		
优利德	787628			2,750.00	900.00	7,500.00	2021-01-20	2021-01-20	2021-01-20
蓝天燃气	707368			6,550.00	390.00	19,000.00	2021-01-20	2021-01-20	2021-01-20
园林股份	707303			4,030.94	300.00	16,000.00	2021-01-20	2021-01-20	2021-01-20
迎丰股份	707055			8,000.00	800.00	24,000.00	2021-01-20	2021-01-20	2021-01-20
泰坦股份	003036	5.72	22.96	5,400.00	700.00	16,000.00	2021-01-19	2021-01-19	2021-01-19
富淼科技	787350	13.58	20.14	3,055.00	1,000.00	7,500.00	2021-01-19	2021-01-19	2021-01-19
秋田微	300939	37.18	39.98	2,000.00		20,000.00	2021-01-18		
信测标准	300938	37.28	36.04	1,627.50		16,000.00	2021-01-18		
药易购	300937	12.25	18.71	2,391.67	800.00	6,500.00	2021-01-18	2021-01-18	2021-01-18

资料来源：Wind

近期研报一览

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。