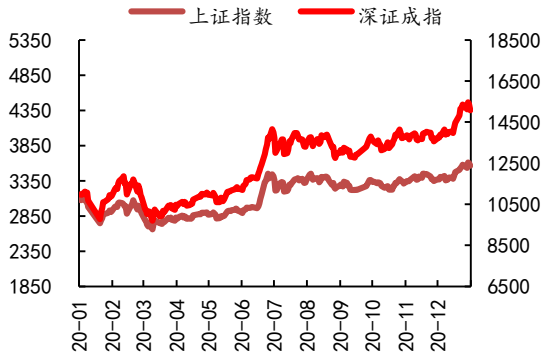
第四批集采正式启动

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	30814.26	-0.57
纳斯达克	12998.50	-0.87
恒生指数	28573.86	0.27
上证综指	3566.38	0.01
深证成指	15031.70	-0.25
沪深 300	5458.08	-0.23
金融时报 100	6735.71	-0.97
东京日经	28519.18	-0.62

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5438.60	-0.91
IF2102	5448.00	-0.67

宏观研究

央行定调“当前利率水平合适”

2021 年第一次中期借贷便利(MLF)操作落地，降准预期在相当程度上落空。不仅如此，MLF 操作亦打破此前维持数月的一次性超额续做格局，市场又开始担忧央行收紧流动性。观察人士认为，2021 年货币政策“稳”字当头，春节前流动性供求形势总体好于前两年，给予央行更充分的腾挪时间和空间，短期降准可能性不大，但也无需过度担心货币政策操作收紧，MLF 缩量续做反而给进一步操作预留了空间。

当前，降准可能性不大。首先，经济持续恢复向好，M2 与社会融资规模增速与潜在经济增速基本匹配，实体经济流动性比较充裕；其次，2021 年“两节”间隔时间较长，为央行应对春节前可能出现的流动性波动提供了充足的时间和空间；再者，当前法定存款准备金率并不高，继续下调需要更多考虑政策可持续性及预留政策空间的问题；最后，与其他政策工具相比，降准宽松信号过于强烈，容易引起市场误读，不利于释放稳定的政策预期。事实上，央行近期从多个层面释放明确信号：2021 年货币政策将“稳”字当头。

进一步看，MLF 如期续做更加降低了全面降准的必要性。降准预期落空，MLF 缩量续做，不等于央行不呵护春节前流动性。只是说明，目前流动性充裕，资金面宽松，还没到需要加大流动性投放的时候。

“当前利率水平合适”释放出了几个信号：第一，经济复苏和前景能够支撑起当前的利率水平，企业承受能力提升；第二，货币政策将不再强调降低融资成本，因而将从合理充裕向合理适度转变，货币政策将恢复正常化。在货币政策转向更加灵活精准、合理适度的基调下，短期降准降息的空间和可能性较小，主要原因：一是，目前银行间流动性充裕、金融机构负债压力降低，比如 DR007 和一年期同业存单发行利率均较低，甚至低于政策利率；二是，大规模宽松可能反而容易造成资金空转，与精准施策提高货币政策效率的意图相背离。

央行货币政策司司长孙国峰表示，下一步，人民银行将根据经济金融形势变化灵活调节，综合运用各种货币政策工具向银行体系提供短期、中期、长期流动性，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。持续深化利率市场化改革，巩固贷款实际利率下降成果，推动企业综合融资成本稳中有降，为经济高质量发展提供良好的货币环境。

行业研究

医药研究

IF2103	5445.60	-0.65
IF2106	5398.60	-0.68
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.85	-0.25
TF2106	99.77	-0.23
TF2109	99.63	-0.09
T2103	97.92	-0.30
T2106	97.72	-0.27
T2109	97.62	-0.22
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.75	0.08
7 日回购	2.01	0.21
14 日回购	1.92	0.12
21 日回购	2.20	0.25
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.74	0.06
SHIBOR1 周	2.12	0.11
SHIBOR2 周	1.99	0.05
SHIBOR1 月	2.39	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

第四批集采正式启动

米内网 玲珑 可颂：1 月 15 日，上海阳光医药采购网发布公告，第四批集采正式启动，2 月 3 日开标。45 个品种 80 个品规纳入此次集采，其中注射剂 8 个，滴眼剂 3 个，其余均为口服制剂。

米内网数据显示，45 个通用名药品在 2019 年中国公立医疗机构终端合计销售额 550 亿元，涉及最高采购规模超过 250 亿元，有 9 大品种采购额均超 10 亿元；超过 120 家企业可参与竞争，14 个药品可参与竞争企业数达 5 家及以上，注射剂竞争激烈；齐鲁、扬子江领跑，12 家企业可竞标品种数达 3 个及以上，勃林格殷格翰、诺华各有 5 个品种。

与第三批集采相比，第四批集采规则上没有太大变化，但是入围企业最多增加到 10 家；采购规模较大，第四批集采 45 个药品合计最高采购额超过 250 亿元，其中 9 个品种均超过 10 亿元，而第三批集采 55 个药品合计最高采购额 226 亿元，其中 6 个品种均超过 10 亿元；竞争情况相对缓和，第四批集采 14 个药品竞争企业数达 5 家及以上，第三批集采有 22 个药品竞争企业数达 5 家及以上。

目前已完成了三批国家集采，降价幅度较大，随着第四批国家集采启动采购，以及省级的带量采购遍地开花，各种类型的药品，尤其是采购金额高、使用量大的品种，即将开展集采，仿制药降价不可避免，市场格局加速重构，竞争格局较好的中选品种有望给相关企业带来业绩拉动。

电子研究

车用芯片短缺，美车厂向政府求教

美国汽车制造商已要求美国政府协助，向亚洲半导体制造商施压，将部分产能转做车用芯片。业者担心，芯片荒若不纾解，生产受阻情况可能持续到今年秋季。代表美国三大汽车厂的游说组织美国汽车政策委员会（AAPC）正鼓动美国商务部和即将上台的拜登政府，希望美国政府出面向亚洲半导体业者施压，将原本供应消费性电子产品的产能转做车用关键芯片。

由于新冠疫情导致消费电子需求增长而汽车的需求下滑，使得车厂在去年降低了芯片的采购，全球半导体产能向消费电子倾斜，如今汽车需求恢复，叠加贸易战使得中国企业囤货芯片，导致了全球范围车用芯片的紧缺。目前，已有包括丰田、大众、福特、飞雅特克莱斯勒等采取了包括或关停部分地区产线、或推迟部分车型生产的动作。半导体产业链上下游需求旺盛，行业景气度维持高位。可关注半导体代工、封测、功率器件、SiC 等。

消费研究

食用油受原料影响价格上升

央视财经报道，从去年开始，国内食用油价格持续上涨。河南省某粮油批发商表示，从 2020 年年初到现在，菜籽油价格一直在上涨，豆油、棕榈油价格也相继跟涨。目前，大豆油批发价格较去年上涨了

20%以上。其中菜籽油价格领涨，批发价格涨幅也最大，那么本轮菜籽油价格上涨的原因有哪些？

据了解，我国取消油菜籽临储政策后，逐步推动菜籽油去库存。目前，菜籽油库存消化完毕，市场供应总体偏紧。另外，菜籽油价格上涨还受土地和劳动力等因素制约，国内油菜籽增产空间有限，而且以小油厂、小作坊生产浓香菜籽油为主。而加拿大是我国最大的油菜籽进口来源地，由于其油菜籽中曾检出有害物质，国内企业进口油菜籽较为谨慎，油菜籽进口量下降。2020 年 1 月份至 10 月份，我国油菜籽进口总量为 243.4 万吨，处于历史偏低水平。加拿大方面产量和库存减少等因素，使得菜籽油期货价格同比上涨超过处于 40%，处于历史高位。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 1 月 15 日人民银行开展 5000 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对 1 月 15 日 MLF 到期和 1 月 25 日 TMLF 到期的续做）和 20 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 稳定在 1.85%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 8BP 至 2.68%；SKY_10Y 上行 4BP 至 3.15%。
- 昨日信用债曲线收益率整体上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限稳定在 2.45%，3 年期收益率上行 3BP 至 3.46%，5 年期收益率稳定在 3.68%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 10.08%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.7380%，上行 6.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3900%，下行 1.40 个基点。

策略研究

2021 年 1 月 15 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘上冲回落，午后继续下探，尾盘有所回升，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数微涨 0.01%，深成指下跌 0.25%，创业板指微涨 0.02%。板块方面，银行、采掘、纺织服装等行业涨幅靠前，食品饮料、钢铁、电子等行业跌幅靠前。锂电电解液、石墨烯、近端次新股等概念火热，稀土、白酒、半导体封测等概念大幅回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量继续回落。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，上周五各指数宽幅震荡收十字星，市场情绪尚可。操作上仍需关注高位回调压力，看好顺周期行情的持续，注重布局低位板块的龙头股。中长期来看，为对抗疫情的持续影响，稳健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

- 公募等机构资金“抱团”持股，与资金追逐确定性收益有关，也与细分领域龙头公司的竞争优势、资本市场的机构化趋势密不可分。投资者需要保持理性，降低对核心资产的收益预期。
- 广汽新能源回应院士关于石墨烯电池的质疑称，今年 1000 公里续航的车肯定要出来，快充也是肯定要出的，8 分钟充满 1000 公里，理论上是可以的，技术和推广是两个逻辑。业内称，石墨烯只是添加剂，用来喧宾夺主拿来命名电池，有炒作之嫌。
- 国家卫健委：1 月 16 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 109 例，其中境外输入病例 13 例（上海 4 例，福建 2 例，广东 2 例，四川 2 例，天津 1 例，山东 1 例，湖南 1 例），本土病例 96 例（河北 72 例，黑龙江 12 例，吉林 10 例，北京 2 例）；新增无症状感染者 119 例（境外输入 16 例）。
- 江苏省第一轮药品集中带量采购现场谈判在南京进行；此次带量采购共有烟酰胺注射剂等 11 个品种，最终 11 个品种全部谈判成功，共有 26 家企业中选，其中最大降幅 93%，充分竞争组平均降幅 42%，预计一年可节约采购资金近 5 亿元。
- 1 月 17 日 0-12 时，石家庄新增新冠肺炎确诊病例 27 例，无症状感染者 3 例。
- 吉林通报：结合流行病学调查和病毒全基因组测序分析，吉林省本次疫情传播链条清晰，为黑龙江省望奎县无症状感染者输入吉林省后引发本地传播；目前报告的 114 例感染者中，有 9 例为黑龙江省输入，有 102 例续发感染者为同一输入病例林某传播。
- 1 月 17 日 0 至 10 时，长春市新增新冠肺炎确诊病例 7 例，均系在院隔离观察无症状感染者转为确诊病例。

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。