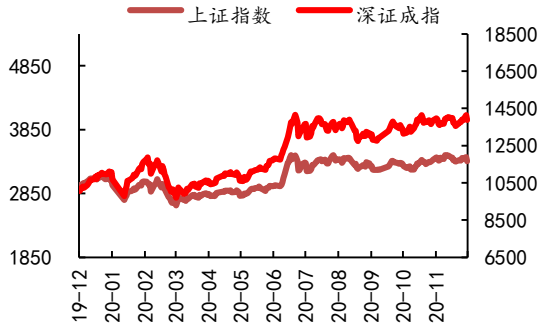
央行 2021 最新定调 货币政策灵活精准、合理适度

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号：S1340511010001
联系电话：010-67017788
Email：chengyimin@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
道琼斯工业	30829.40	1.44
纳斯达克	12740.79	-0.61
恒生指数	27692.30	0.15
上证综指	3550.88	0.63
深证成指	15187.61	0.26
沪深 300	5417.67	0.92
金融时报 100	6841.86	3.47
东京日经	27055.94	-0.38

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5408.40	0.96
IF2102	5402.60	0.92
IF2103	5394.00	0.89
IF2106	5337.40	0.85
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.91	0.01
TF2106	99.87	0.06
TF2109	99.70	-0.02
T2103	98.11	0.03
T2106	97.94	0.08
T2109	97.78	0.07

银行间市场

宏观研究

央行 2021 最新定调 货币政策灵活精准、合理适度

1 月 6 日，据央行官网消息，2021 年中国人民银行工作会议 1 月 4 日上午以视频形式召开，会议总结 2020 年主要工作，分析当前形势，部署 2021 年工作。

从今年央行工作会议部署的重点工作内容看，核心内容还是强调金融对实体经济的支持，防范化解金融风险，以及进一步扩大深化金融改革开放。去年为应对疫情冲击，货币政策加大逆周期调控，使得 M2 和社会融资增速明显高于上一年，但也出现了宏观杠杆率快速上涨的情况。随着今年经济出现恢复性增长，有必要重新强调保持宏观杠杆率的基本稳定，保障宏观经济平稳运行。因此，今年货币政策的总量目标合理适度，即保持广义货币和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，在总量目标下更加强调灵活精准。

相比于此前央行多次强调的稳健的货币政策、发挥结构性工具精准滴灌作用、防范化解金融风险和深化金融改革，此次会议对今年央行重点工作的部署中，有一些提法较为新颖，主要集中在确保金融创新在审慎监管前提下发展、严密防控外部金融风险、落实碳中和完善绿色金融等。

其中，在确保金融创新在审慎监管前提下发展方面，会议提出，要持续防范化解金融风险，加强互联网平台公司金融活动的审慎监管，坚决落实党中央、国务院关于强化反垄断和防止资本无序扩张、统筹金融发展与金融安全的决策部署，抓紧补齐监管制度短板。强化支付领域监管，个人征信业务必须持牌经营，严禁金融产品过度营销，诱导过度负债，严肃查处侵害金融消费者合法权益的违法违规行为。确保金融创新在审慎监管前提下发展，普惠金融服务质量和竞争力稳中有升。

行业研究

医药研究

八部门发文，未进临床路径药品或大面积淘汰

医药经济报： 日前，国家卫健委等八部门联合发布《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》，国家卫健委将组织制定国家临床诊疗指南、临床技术操作规范、合理用药指导原则、临床路径等。2022 年底前，三级医院 50%出院患者、二级医院 70%出院患者要按照临床路径管理。

《指导意见》在进一步规范医疗行为方面指出，国家卫健委组织制定国家临床诊疗指南、临床技术操作规范、合理用药指导原则、临

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.60	-0.11
7 日回购	1.50	-0.10
14 日回购	1.71	0.06
21 日回购	1.72	0.02
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	0.62	-0.11
SHIBOR1 周	1.97	0.14
SHIBOR2 周	1.79	-0.07
SHIBOR1 月	2.53	-0.05

数据来源：中邮证券研发部、Wind

床路径等。按照国家有关行业管理规定，将明确和细化的各病种诊疗规范、用药指南、临床路径等，通过电子病历、知识库、智能审核等多种方式，以电子化形式嵌入医务人员工作站，促进合理检查、合理用药、合理治疗。同时，重点加强国家监控药物、抗菌药物、抗肿瘤药物、心血管类药物等使用情况监测。强化医疗技术准入、临床路径管理和卫生技术评估，逐步提高临床路径管理的入径率、完成率，降低变异率、退出率。2022 年底前，三级医院 50%出院患者、二级医院 70%出院患者要按照临床路径管理。

近年来，临床路径管理覆盖面不断扩大。数据显示，实施临床路径管理的大部分病种，住院患者药占比下降显著，临床路径主次均住院费用增长幅度基本上均低于非临床路径的速度。值得关注的是，临床路径还具有科学测算医疗费用的作用，是推动医保支付方式改革的基础性工作之一。今年，DRG 和 DIP 将加速落地推进，对医疗机构的成本管控提出较大挑战，药品、检查都将成为医院的成本中心，医疗机构主动减少开药和检查成为大势所趋。一方面，高性价比国产药品将成为主要用药选择，另一方面，辅助用药、中药、抗菌药、高价药等使用压力会进一步加大。

投资方面，辅助用药持续承压，继续规避辅助用药收入占比较大的个股。

电子研究

研究机构预计全球今年生产近 5 亿部 5G 手机 苹果继续占据主导地位

从研究机构的预计来看，2020 年全球生产了近 2.4 亿部 5G 智能手机，占全球智能手机产量的 19%，iPhone 生产 1.99 亿部，在 5G 智能手机市场的份额为 31%，略高于华为的 30%，遥遥领先包括三星在内的其他厂商。而随着 5G 网络等基础设施覆盖范围的扩大，更多入门级和中端 5G 处理器的推出，会有更多的 5G 智能手机推出，预计今年产量将接近 5 亿部，在智能手机产量中所占的比例，也将由 2020 年的 19%提升到 37%。作为高端智能手机市场霸主的苹果，今年也将继续主导全球 5G 智能手机市场，研究机构预计份额将达到 35%，较 2020 年还会提升 4 个百分点。

iPhone 12 系列销售远好于预期，其中高端机型 Pro 和 Pro max 的需求更超预期。今年，苹果智能手机有望迎来量价齐升，从价值量看，上半年将以 12 系列高端机型作为主要卖点，单机价值远高于去年的拉货主力 iPhone SE 和 iPhone 11 系列，下半年，苹果将更早推出 iPhone 13 系列。预计未来两年，苹果有望迎来创新周期，最大看点在未来可能推出的 AR 眼镜上。苹果不断扩充产品线，苹果产业链也将持续受益，建议关注垂直一体化布局的立讯、蓝思、领益等。

消费研究

五粮液加强渠道、提升服务

12 月 31 日，是 2020 年的最后一天。五粮液向其全国营销系统发布了新年的第一道工作通知，全面部署 2021 年元旦春节及一季度营销重点工作，在酒业率先打响“十四五”开局战役。

针对元旦、春节动销旺季，五粮液将进一步打通供给侧和需求侧关系，从计划、投放、产品、服务、市场方面打出一套“组合拳”。在投放上，五粮液将积极顺应市场变化，以营销数字化体系为支撑，形成快速的市场反应；以积极稳健的增长水平，确保市场销售需求。并且，在服务大企业客户的团购工作方面，五粮液已经围绕客户的需求，建立了产品供应、物流配送等增值服务，高质量保障客户消费需求。随着五粮液在渠道深化、引领市场方面的系列举措落地，持续看好其竞争优势提升。

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 5 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 5BP 至 2.10%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 5BP 至 2.72%；SKY_10Y 下行 5BP 至 3.13%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 3BP 至 2.52%，3 年期收益率稳定在 3.54%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.81%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 10.20%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 0.7290%，下行 17.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5770%，下行 6.50 个基点。

策略研究

2021 年 1 月 6 日，三大指数全部高开，大盘冲高回落窄幅震荡，随后各指数纷纷翻绿，临近尾盘方逐步翻红，最终三大指数全部小幅收涨，其中上证指数上涨 0.63%，深成指上涨 0.26%，创业板指上涨 0.55%。板块方面，建筑材料、银行、国防军工等行业涨幅靠前，计算机、通信、休闲服务等行业跌幅靠前。水泥、可燃冰、页岩气等概念火热，富媒体通信、第三代半导体、OLED 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，成交量较前两日有所回落。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，昨日各指数冲高后小幅盘整，前期热点大幅回调，涨停数下降，市场情绪快速降温。操作上需注意节奏，看好军工有色行情的持续，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，货币政策将保持连续性、稳定性、可持续性，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

- 央行定调 2021 年十大重点工作，其中明确：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度；落实碳达峰碳中和重大决策部署；将主要金融活动等纳入宏观审慎管理，加强互联网平台公司金融活动的审慎监管；严密防控外部金融风险；实施好房地产金融审慎管理制度，完善金融支持住房租赁政策体系；稳妥开展数字人民币试点测试。
- 住建部部长王蒙徽表示，将坚持“房住不炒”，建立住房与土地、金融联动机制，完善房地产金融宏观审慎管理体系，开展整治房地产市场秩序专项行动；要推动出台《住房租赁条例》，整顿规范租赁市场秩序，加大对“高进低出”“长收短付”以及违规建立资金池等的整治力度，防止“爆雷”风险。

- 2021 年退市第一股诞生。*ST 天夏昨日一字跌停，收盘报 0.71 元，提前 5 个交易日锁定 2021 年 A 股首家退市股，同时也成为退市新规下首家 1 元退市股。截至 2020 年三季度末，*ST 天夏的股东户数为 4.36 万户。
- 美国三大股指涨跌不一。道指收涨逾 400 点或 1.44%，创收盘新高；纳指跌 0.61%，标普 500 指数涨 0.57%。卡特彼勒、高盛均涨超 5%，领涨道指。银行股和工业股大涨，科技股重挫。苹果跌超 3%，奈飞跌近 4%。特斯拉涨近 3%，续创新高。美联储会议纪要显示疫情继续影响经济活动。
- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.76%，法国 CAC40 指数涨 1.19%；英国富时 100 指数涨 3.47%，创近一年以来收盘新高。
- 亚太主要股指悉数下跌，韩国综合指数收跌 0.75%，日经 225 指数跌 0.38%，澳洲标普 200 指数跌 0.56%，新西兰 NZX50 指数跌 0.25%。
- 国际油价集体上涨，美油 2 月合约涨 1.18%报 50.52 美元/桶，为 11 个月来首次站上 50 美元。布油 3 月合约涨 1.03%报 54.15 美元/桶。美国原油库存连续第四周下降、沙特阿拉伯主动决定从下个月开始减产 100 万桶/日，令油价得到支撑。
- COMEX 黄金期货收跌 1.75%报 1920.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.89%报 27.395 美元/盎司。美元反弹和美债收益率跳升施压金价。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.89%报 8073 美元/吨，续创近八年新高；LME 期锌涨 2.03%报 2870 美元/吨，LME 期镍涨 0.38%报 17750 美元/吨，LME 期铝跌 0.49%报 2030.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.45%报 21090 美元/吨，LME 期铅跌 1.66%报 2046.5 美元/吨。
- 美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.091%，2 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.145%，3 年期美债收益率涨 3 个基点报 0.208%，5 年期美债收益率涨 4.8 个基点报 0.431%，10 年期美债收益率涨 8 个基点报 1.041%，30 年期美债收益率涨 10.8 个基点报 1.818%。
- 欧债收益率普涨，英国 10 年期国债收益率涨 3.4 基点报 0.241%，法国 10 年期国债收益率涨 1.5 个基点报-0.326%， 西班牙 10 年期国债收益率涨 1.3 个基点报 0.043%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 1.5 个基点报 0.014%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.07%报 89.4167，续创三年新低；欧元兑美元涨 0.24%报 1.2328，英镑兑美元跌 0.13%报 1.361，澳元兑美元涨 0.57%报 0.7805，美元兑日元涨 0.31%报 103.04，美元兑加元涨 0.07%报 1.2678，美元兑瑞郎涨 0.03%报 0.8786，离岸人民币兑美元跌 126 个基点报 6.4496。
- 商务部新闻发言人就美国政府拟对 8 款中国应用程序相关企业施加交易禁令发表谈话称，这一做法背离公平竞争原则，违反国际经贸规则，破坏正常的市场秩序，损害中国企业合法权益，也伤害了包括美国用户在内的广大消费者利益，将削弱全球投资者对美国营商环境的信心。
- 中国 12 月财新服务业 PMI 回落至 56.3，仍处于过去十年来的高位，前值 57.8；综合 PMI 为 55.8，前值 57.5。国内服务业需求持续扩张，2020 年 12 月服务业新订单指数连续第八个月位于扩张区间，但较此前两个月增速略有放缓。
- 央行公开市场周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1400 亿元逆回购到期，净回笼 1300 亿元。
- 国家卫健委：1 月 5 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 32 例，其中境外输入病例 9 例，本土病例 23 例（河北 20 例，北京 1 例，辽宁 1 例，黑龙江 1 例），新增无症状感染者 64 例（境外输入 19 例）。
- 石家庄在全员核酸检测中发现 7 例阳性样本。全市所有学校和幼儿园有序放假，停止举办大型聚集性群众文化旅游活动，全面加强进出石家庄市车辆管控，实行购药实名登记制度。

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
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
屹通新材	300930			2,500.00	800.00	7,000.00	2021-01-11	2021-01-11	2021-01-11
通用电梯	300931			6,004.00	1,800.00	17,000.00	2021-01-11	2021-01-11	2021-01-11
华骐环保	300929			2,065.00	600.00	5,000.00	2021-01-08	2021-01-08	2021-01-08
南网能源	003035			75,757.58	4,300.00	227,000.00	2021-01-08	2021-01-08	2021-01-08
合兴股份	707005			4,010.00	940.00	12,000.00	2021-01-07	2021-01-07	2021-01-07
神通科技	707228			8,000.00	1,000.00	24,000.00	2021-01-07	2021-01-07	2021-01-07
之江生物	787317			4,867.61	1,400.00	12,000.00	2021-01-06	2021-01-06	2021-01-06
天能股份	787819			11,660.00	4,000.00	20,500.00	2021-01-05	2021-01-05	2021-01-05
浩欧博	787656	35.26	36.42	1,576.46	500.00	4,000.00	2021-01-04	2021-01-04	2021-01-04
传智教育	003032	8.46	22.98	4,024.48	700.00	12,000.00	2020-12-31	2020-12-31	2020-12-31

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。