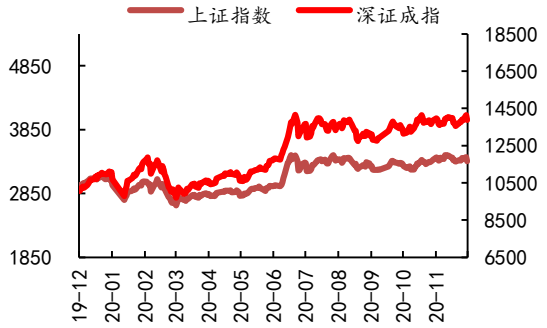
2021 年我国将新建 5G 基站 60 万个以上

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	30403.97	0.68
纳斯达克	12899.42	0.74
恒生指数	26314.63	-0.27
上证综指	3397.29	0.02
深证成指	14044.10	0.19
沪深 300	5064.41	0.44
金融时报 100	6502.11	0.00
东京日经	26854.03	0.74

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5064.20	0.42
IF2102	5061.00	0.50
IF2103	5054.20	0.53
IF2106	5008.60	0.55
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.76	-0.01
TF2106	99.66	-0.01
TF2109	99.59	0.08
T2103	97.88	0.09
T2106	97.71	0.13
T2109	97.60	0.18

银行间市场

宏观研究

同业存单发行利率见顶回落

10 月以来市场担忧资金面以及货币政策继续收紧，利率高位震荡，但近期主要市场利率出现明显下行。

市场上 DR007、1 年期同业存单利率、10 年期国债收益率是三个重要的市场利率指标，分别代表短、中、长期利率水平。数据显示，12 月 28 日 DR007 在 2.0%左右徘徊，相比 11 月末下降了 30BP；国有大行一年期同业存单发行利率为 2.94%，时隔 3 个月多再度低于同期 MLF 利率；10 年期国债收益率则回落至 3.2%下方。

中央经济工作会议表态宏观政策不“急转弯”后，市场对货币政策收紧的担忧减弱。此外，央行一个月内两次超预期的 MLF 投放实质性地缓解了银行负债端压力，带动 10 年期国债收益率下行。

今年 6 月间资金利率向政策利率收敛，存单利率、DR(存款类金融机构间的债券回购利率)整体跟随上行。但 7 月-11 月间，DR 虽然波动有所加大但基本稳定在 2.2%附近，存单利率却持续走高。

以国有大行为例，其一年期同业存单发行利率由 6 月末的 2.4%上行至 11 月末的 3.35%，和一年期 MLF 之间的利差由-55BP 转变为 45BP。这反映出当时大行也缺负债，亟须通过同业存单补充负债。

作为货币市场工具，同业存单利率受两大因素影响：一是银行间流动性情况，存单利率整体跟随资金利率变动；二是同业存单本身供需压力，监管考核、银行负债压力、广义基金行为等都可能加剧供需矛盾。分析来看，当时存单利率上行主要受第二个因素影响，包括银行压降结构性存款。

近期召开的中央经济工作会议指出，明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。这一表态使得市场对货币政策继续收紧的疑虑打消。

预计 2021 年一季度利率债大幅上行的可能性不大，在较为宽松的资金面主导下，利率债大幅上行的可能性有所降低。

行业研究

医药研究

2020 版医保目录发布

医药经济报：12 月 28 日，国家医疗保障局、人力资源社会保障部公布了《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2020 年）》。新版目录将于 2021 年 3 月 1 日起在全国范围正式启用。

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

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.65	-0.12
7 日回购	2.08	-0.08
14 日回购	2.85	0.04
21 日回购	2.90	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	0.67	-0.12
SHIBOR1 周	2.13	-0.02
SHIBOR2 周	2.87	0.04
SHIBOR1 月	2.70	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

通过本次目录调整，共 119 种药品被新增进入目录，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。目录内中药饮片未做调整，仍为 892 种。

此次调整坚持了“保基本”的功能定位，确保医保基金支出可控。在目录调整过程中，通过调出临床价值不高药品，谈判降低目录内费用明显偏高的药品、专项谈判到期药品的价格，特别是近年来集中带量采购“以量换价”进一步挤压药价水分，实现“腾笼换鸟”，确保基金基本平衡。

同时，新版国家医保目录谈判药品数量最多，惠及的治疗领域最广泛。最终谈判调入的 96 种独家药品，加上直接调入的 23 种非独家药品，共涉及 31 个临床组别，占所有临床组别的 86%，患者受益面更加广泛。

此外，还首次尝试对目录内药品进行降价谈判，明显提升经济性。评审专家按程序遴选了价格或费用偏高、基金占用较多的 14 种独家药品进行降价谈判，这些药品单药的年销售金额均超过 10 亿元。经过谈判，14 种药品均谈判成功并保留在目录内，平均降价 43.46%，树立了原目录内药品也需不断提升经济性的鲜明导向。

电子研究

工信部：2021 年我国将新建 5G 基站 60 万个以上

工信部部长肖亚庆在 28 日召开的 2021 年全国工业和信息化工作会议上说，2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。

2021 年建设 60 万个基站的目标与 2020 年的建设目标持平，但几家电信运营商的具体建设规划尚未披露，参考今年的建设速度，今年 10 月就提前完成了全年目标，因此推断此次提出的 60 万的目标可能是明年的最低目标。综合市场信息，目前普遍认为明年的建设数量将达到 80 万站，其中包含部分广电 700M 基站。整体看，由于联通电信，移动和广电分别共建共享基站，再考虑低频段的 700M 基站价值量更低一些，我们认为明年基站整体投资额增长有限。总体看平明年的 5G 基站表现，把握采购的季节性波动对上游 PCB、射频前端的拉货影响。

消费研究

辣椒酱市场老干妈市场份额领先

根据《辣酱产品蓝皮书》数据显示，2019 年我国辣椒酱的产量约为 576 万吨左右，消费量约为 528 万吨。而老干妈的营收规模则在众多辣酱生产企业中遥遥领先，占有 20%的市场份额。

市场环境的变化，新营销时代的到来，加上疫情带来的新的消费趋势，都让坚守传统营销 4P 理论（产品、价格、渠道、推广）的老干妈面临着越来越多的新挑战。如果单线条地来看老干妈的发展历程，由原材料支撑的“口味”的确发挥了重要的作用。陶华碧回归后，把河南辣椒换回了贵州辣椒，然后调整了配方，老干妈的业

绩才开始回升。从竞争对手的定价来看，李锦记、饭扫光等品牌售价均高于老干妈，老干妈能否提价有待考察。老干妈发展基本成熟，新品开发能够开发高价产品，并依托强大的品牌实现多元化发展。老干妈的商业模式目前还能适应互联网发展，在疫情影响之下，先款后货销售方式是否需要改变值得推敲，这些企业行为都将影响到公司的估值。相关公司：海天味业。

固收研究

- 央行公告，为维护年末流动性平稳，2020 年 12 月 28 日人民银行以利率招标方式开展了 200 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 7BP 至 2.40%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.75%；SKY_10Y 下行 2BP 至 3.16%。
- 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 期限上行 2BP 至 2.76%，3 年期收益率稳定在 3.59%，5 年期收益率稳定在 3.84%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 3BP 至 10.26%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 0.6730%，下行 12.00 个基点；1 个月 Shibor 稳定在 2.7020%。

策略研究

2020 年 12 月 28 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘全天窄幅震荡，但日内黄线弱势走低，最终三大指数全部微幅收涨，其中上证指数上涨 0.02%，深成指上涨 0.19%，创业板指上涨 0.07%。板块方面，食品饮料、农林牧渔、家用电器等行业涨幅靠前，通信、商业贸易、钢铁等行业跌幅靠前。白酒、农业种植、煤炭等概念火热，半导体封测、显示屏制造装备、光刻胶等概念回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应一般，白酒热点再度回归，成交量有所放量。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数窄幅放量震荡，个股表现分化较大，涨停股数和连板高度上升，但近 3000 只个股收绿，市场分歧较大。临近年末机构调仓核算期，注意回避高位股，可适当布局轮动板块下龙头股。中长期来看，疫情对全球经济影响深远，各国疫苗上市渐行渐近，但寒冬来临疫情再度趋严，外加中美摩擦持续影响，企业盈利增长难度较大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》发布，自 2021 年 1 月 27 日起施行；总条目 1235 条，与 2019 年版相比增加 127 条、修改 88 条。本次修订进一步扩大鼓励外商投资范围，鼓励外资投向先进制造业，增强重要产业链供应链韧性。同时进一步鼓励外资投向现代服务业，提升服务业发展质量，并投向中西部地区优势产业，促进区域协调发展。
- 央行、发改委、证监会发布《公司信用类债券信息披露管理办法》，推动公司信用类债券信息披露规则统一，完善公司信用类债券信息披露制度。《办法》明确 22 项可能影响企业偿债能力或投资者权益重大事项，保障投资者知情权；同时设立“投资者保护机制”专章，要求披露与投资者权益密切相关内容。办法将自 2021 年 5 月 1 日施行。
- 资本市场建立三十周年座谈会 12 月 28 日召开，证监会主席易会满全面总结实践经验，提出“十四五”时期七大改革重点工作，其中包括：着力提高直接融资比重；以注册制和退市制度改革为重要抓手，加强基础制度建设，稳步在全市场推行注册制；持续推动提高上市公司质量，持续优化再融资、并购重组、股权激励等制度安排；坚持底线思维，健全市场风险预防、预警、处置机制，稳步推进重点领域风险有序化解，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
- 国家医保药品目录调整结果出炉，治疗新冠肺炎药品获纳入，将于 2021 年 3 月 1 日起正式实施。本次调整共对 162 种药品进行谈判，119 种谈判成功，平均降价近 51%；其中包括 96 个独家药品，有 14 个独家药品平均降价超 43%。
- 美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨逾 200 点或 0.68%，纳指涨 0.74%，标普 500 指数涨 0.87%。苹果公司涨超 3%，迪士尼涨近 3%，纷纷领涨道指。科技股普涨，亚马逊、Facebook 均涨超

3%。疫概念股走低，Moderna 跌近 10%。中概股微博跌超 13%，小鹏汽车跌超 9%。美国总统特朗普签署疫情纾困刺激法案，提振市场信心。

- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.49%报 13790.29 点，法国 CAC40 指数涨 1.2%报 5588.38 点，英国休市。
- 日韩股市悉数收高，澳大利亚、新西兰股市因节假日休市。韩国综合指数收涨 0.06%，报 2808.6 点；日经 225 指数收涨 0.74%，报 26854.03 点。
- COMEX 黄金期货收跌 0.32%报 1877.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.98%报 26.42 美元/盎司。因美元反弹以及欧美股市上涨。
- 国际油价涨跌不一，美油 2021 年 2 月合约跌 1.12%报 47.69 美元/桶，布油 2021 年 3 月合约涨 0.25%报 51.37 美元/桶。
- 美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.091%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.133%，3 年期美债收益率持平报 0.173%，5 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.362%，10 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.928%，30 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 1.662%。
- 欧债收益率普遍下跌，英国休市，法国 10 年期国债收益率跌 2.1 个基点报-0.338%，德国 10 年期国债收益率跌 1.7 基点报-0.569%，意大利 10 年期国债收益率跌 4.6 个基点报 0.536%，西班牙 10 年期国债收益率跌 2.5 个基点报 0.044%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 2.6 个基点报 0.028%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.05%报 90.2841，欧元兑美元涨 0.22%报 1.2217，英镑兑美元涨 0.8%报 1.3457，澳元兑美元跌 0.26%报 0.7581，美元兑日元涨 0.28%报 103.79，美元兑加元跌 0.16%报 1.2854，美元兑瑞郎跌 1.06%报 0.8893，离岸人民币兑美元跌 124 个基点报 6.532。
- 财政部要求进一步做好 2020 年预算执行工作，依法依规组织财政收入，做到应收尽收，坚决落实落细减税降费政策，防止征收过头税费；继续做好直达机制工作，年底前确实难以用完的资金和抗疫特别国债预留机动资金，按规定结转至下年使用。
- 针对新一轮寒潮来袭，发改委经济运行调节局主要负责人称，预计全国用电需求还将攀升，将全力做好电力供应保障。坚守民生底线，确保居民和公共服务等民生用电。各地执行有序用电预案，保证不能涉及民生领域，不能涉及居民。
- 浙江省委常委会会议专题研究浙江反垄断和防止资本无序扩张，强调要高度关注平台经济和金融领域出现的新情况新问题，不断提升平台经济和金融的监管能力，为经济社会发展增创新优势、提供新动能；对其他领域存在的垄断和资本无序扩张问题也要加强监管、保障健康发展。
- 央行公开市场周一开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。资金面宽松，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 12bp 报 0.673%，7 天期下行 1.8bp 报 2.133%，14 天期上行 3.6bp 报 2.865%。
- 国家卫健委：12 月 27 日报告新增新冠肺炎确诊病例 21 例，其中境外输入病例 15 例（内蒙古 6 例，浙江 3 例，上海 2 例，北京 1 例，天津 1 例，广东 1 例，四川 1 例），本土病例 6 例（均在辽宁）；新增无症状感染者 20 例（境外输入 16 例）。
- 武汉市已于 12 月 24 日启动新冠疫苗紧急接种工作。本次紧急使用的新冠病毒灭活疫苗全程共需接种 2 针，每针间隔时间为 4 周。此次紧急接种对象年龄范围是 18-59 岁。
- 上海累计认定跨国公司地区总部 767 家，其中财富 500 强企业落户地区总部 112 家，为中国内地跨国公司地区总部机构最集中的城市。目前上海累计实际使用外资金额超过 2700 亿美元；预计 2020 年实际吸收外资将首次突破 200 亿美元。

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
新亚电子	707277			3,336.00	400.00	13,000.00	2020-12-23	2020-12-23	2020-12-23
祖名股份	003030			3,120.00	400.00	12,000.00	2020-12-23	2020-12-23	2020-12-23
奥普特	787686			2,062.00	600.00	5,000.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
火星人	300894			4,050.00	1,500.00	7,500.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
中瓷电子	003031			2,666.67	380.00	10,500.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
西大门	707155			2,400.00	200.00	9,000.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
三旺通信	787618			1,263.20	380.00	3,000.00	2020-12-21	2020-12-21	2020-12-21
伟创电气	787698			4,500.00	1,300.00	11,000.00	2020-12-18	2020-12-18	2020-12-18
派能科技	787063			3,871.12	1,280.00	11,000.00	2020-12-18	2020-12-18	2020-12-18
华旺科技	707377			5,096.67	330.00	20,000.00	2020-12-17	2020-12-17	2020-12-17
法本信息	300925			3,237.00	1,000.00	9,000.00	2020-12-17	2020-12-17	2020-12-17
一鸣食品	707179	9.21	22.98	6,100.00	900.00	18,000.00	2020-12-16	2020-12-16	2020-12-16
秉扬科技	889588	7.20	21.94	4,094.00	2,278.40	551,800.00	2020-12-16	2020-12-16	2020-12-16
天秦装备	300922	16.05	35.77	2,800.20	900.00	7,500.00	2020-12-16	2020-12-16	2020-12-16
浩淼科技	889119	5.80	12.20	1,150.00		475,000.00	2020-12-15		
振邦智能	003028	21.75	22.99	2,740.00	270.00	10,500.00	2020-12-15	2020-12-15	2020-12-15
润阳科技	300920	26.93	26.11	2,500.00	800.00	7,000.00	2020-12-15	2020-12-15	2020-12-15
吉大正元	003029	11.27	22.98	4,510.00	530.00	18,000.00	2020-12-15	2020-12-15	2020-12-15

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。