DRG 付费国家试点工作加速推进

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	30216.45	0.12
纳斯达克	12742.52	-0.10
恒生指数	26306.68	-0.72
上证综指	3420.57	0.76
深证成指	14134.85	2.03
沪深 300	5046.84	0.94
金融时报 100	6416.32	-1.73
东京日经	26714.42	-0.18

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5040.80	1.01
IF2102	5032.60	0.85
IF2103	5025.00	1.03
IF2106	4981.80	1.04
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.54	0.23
TF2106	99.43	0.22
TF2109	99.04	0.00
T2103	97.27	0.18
T2106	97.12	0.17
T2109	97.05	0.13

宏观研究

县城将成城镇化重要支点

“十三五”期间，户口迁移政策全面放开放宽。中西部地区除省会(首府)城市外，基本实现了落户零门槛；东部地区普遍降低了落户条件，部分大城市取消或降低了参加城镇社会保险年限的要求。南京、武汉、成都、郑州、西安等特大城市全面放开了高校和职业院校毕业生、技术工人、留学归国人员等群体落户政策。北京、上海、广州、深圳等超大城市建立了公开透明的积分落户制度。

当然，分区域来看，差别仍然较大。2019 年 31 个省份的城镇化率数据发现，有 13 个省份超过全国平均水平，主要集中在东部沿海发达地区、东北和湖北、重庆等中西部工业化水平较高的省份；广西、河南、四川等人口大省份城镇化率仍较大幅度低于全国平均水平。

上海、北京、天津三大直辖市城镇化率已超 80%；广东、江苏和浙江城镇化率都超过 70%；辽宁、重庆和福建超过了 65%。

对城镇化率已经比较高的东部沿海发达地区来说，未来城镇化率提升的空间较小，城镇化的重点是加快外来人口市民化的问题。外来人口流入多的地区要加快教育、医疗等公共资源的配套，同时也要促进城市空间布局优化。

《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》提到，中西部有条件的省区，要有意识地培育多个中心城市，避免“一市独大”的弊端。我国现有 1881 个县市，农民到县城买房子、向县城集聚的现象很普遍，要选择一批条件好的县城重点发展，加强政策引导，使之成为扩大内需的重要支撑点。

今年以来，高层多次强调要加快县城补短板，发挥县城在城镇化发展中的关键作用。比如 7 月 22 日召开的国务院常务会议提出，要针对大量农民到县城居住发展的需求，加大以县城为载体的城镇化建设，完善县城交通、垃圾污水处理等公共设施，建设适应进城农民刚性需求的住房，提高县城承载能力。

县城是城镇体系里面最重要的组成部分，也是农民离开农村后，比较方便集聚和首先考虑的落脚点。县城加快发展有利于乡村振兴和乡村现代化。县城承担着重要的角色，即用现代工业改造传统农村的战略支点，比如公共服务体系、就业、农业自身的现代化等。

行业研究

医药研究

DRG 付费国家试点工作加速推进

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.25	-0.46
7 日回购	1.50	-0.55
14 日回购	3.10	0.95
21 日回购	2.80	-0.15
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.49	-0.23
SHIBOR1 周	2.05	-0.10
SHIBOR2 周	2.86	0.60
SHIBOR1 月	2.72	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

医药经济报：12 月 14 日，国家医疗保障局办公室印发了《2021 年度疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点专家组固定联系分组名单》，对 DRG 付费国家试点工作专家组进行了更新，并确定了专家组固定联系分组名单，强调各省级医保局要充分认识做好 DRG 付费国家试点工作的重要性和必要性，进一步强化组织保障，加强政策研究，制定切实可行的实施办法，全力以赴确保试点工作顺利推进。

随着 DRG 付费国家试点工作加速推进，留给药企调整市场策略的时间愈发紧张。有分析人士指出，对于药企来说，DRG 模式的应对方式就是进入临床路径，成为标准治疗的内容，因此临床获益风险比是关键。在进入临床路径后，医生在目录中挑选产品时，更多的是基于治疗价值、客情、行政考核（包括优先使用集中采购中标的产品）等综合考虑下所作出的处方。

电子研究

苹果面临规模最大关店潮

苹果公司在当地时间 20 日表示，将会暂时关闭位于加利福尼亚州的所有 53 家零售门店。苹果 19 日曾宣布暂时关闭洛杉矶地区的门店，目前这一计划已经扩大至旧金山湾区的范围。据悉，本次暂时关店计划还将包括苹果位于硅谷总部的零售店，这意味着自疫情爆发以来，苹果零售商店面临着规模最大的连锁关闭潮。截至目前，苹果方面暂未透露受影响商店重新开放的具体日期。

新冠疫情在全球已出现第二轮爆发，对在疫情中艰难复苏的全球经济产生不利影响，对苹果而言，不确定时间的关店措施或影响其在美国圣诞旺季的销售。当前，市场对明年手机的销售预期，普遍是基于明年疫苗接种将帮助全球疫情得到遏制的假设，并预计明年全年 5G 手机消费量在 4.5-5.5 亿部左右，苹果手机销量在 2.2-2.3 亿部左右。我们认为在全球各国政府的努力下，随着疫苗的接种疫情将得到缓解，在这一预期下，消费电子产业链在明年仍将具备较高的景气度，但也需观察疫苗接种情况和全球疫情发展对下游需求可能产生的影响。

消费研究

北京市消费者协会开展后疫情时代消费调查

北京市消费者协会联合北京阳光消费大数据研究院开展了后疫情时代食品安全消费调查。通过开展消费调查，全面了解后疫情时代食品安全消费的主要特点，探讨如何保证食品消费安全，如何提升消费者对食品安全的信心，如何更好地维护消费者合法权益，促进食品生产行业健康发展。发现的主要问题主要是微生物污染、农兽药残留超标、食品添加剂超限量使用、质量指标不达标、质量指标与标签标示值不符等；进口冷链食品疫情传播安全风险增大；自制腌泡、发酵等食品的要求极高，操作不当极易产生食品安全问题；市面上不少代糖代餐食品出自“三无厂家”，其加工、储存、运输等环节的食品安全很难得到保障。

本次调查验证了食品饮料产品技术、供应链管理能力的重要性，看好食品饮料行业集中度进一步向行业龙头集中。疫情仍在持续，英国发现新冠病毒新变种加剧进口食品安全问题，关注内循环食品饮料公司。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 12 月 17 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 稳定在 2.60%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.89%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.28%。
- 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 9BP 至 2.90%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.73%，5 年期收益率上行 2BP 至 3.93%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.34%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.3560%，上行 38.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7170%，下行 0.60 个基点。

策略研究

2020 年 12 月 21 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘下探回升逐步走高，创业板大力拉升，午后各指数继续发力，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.76%，深成指上涨 2.03%，创业板指上涨 3.66%。板块方面，电气设备、国防军工、汽车等行业领涨，仅房地产、银行等行业微幅下跌。农业种植、半导体、锂矿等概念火热，在线旅游、装配式建筑等概念回落。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，大盘继续震荡走势，昨日各指数反弹收红，电子、新能源汽车、电气设备等科技题材火热，多龙头涨停，市场情绪有所提升。受英国新冠病毒变异消息影响，昨日夜盘外围市场波动较大，临近年末机构调仓核算期，注意回避高位炒作股，注重布局有业绩支撑或政策支持的龙头股。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，但冬季来临继续考验防疫能力，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

- 传染性比普通新冠病毒高 70%，英国发现新冠病毒新变种！英国伦敦已于 12 月 20 日“封城”，法国、德国等十多个国家和地区紧急宣布实施航班禁令，限制英国人员往来。多国禁令或将重挫英欧货物贸易。法国政府表示，正考虑一种允许英国货物贸易商通向欧洲大陆的措施。
- 央行党委召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。会议强调，明年稳健的货币政策灵活精准、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系；持续深化利率和汇率市场化改革，引导市场利率围绕央行政策利率中枢运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。支持金融科技依法规范发展，坚决反对垄断和不正当竞争行为，防止资本无序扩张。
- 《新时代的中国能源发展》白皮书发布，要求大力发展低能耗的先进制造业、高新技术产业、现代服务业，推动传统产业智能化、清洁化改造；优先发展非化石能源，大力推进低碳能源替代高碳能源、可再生能源替代化石能源；加速发展绿氢制取、储运和应用等氢能产业链技术装备，促进氢能燃料电池技术链、氢燃料电池汽车产业链发展。
- 美国三大股指收盘涨跌不一，道指收涨逾 30 点或 0.12%，盘中一度跌超 400 点；纳指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.39%。高盛集团涨超 6%，耐克涨超 4%，领涨道指。苹果涨超 1%，苹果公司的目标是 2024 年生产电动汽车。特斯拉跌超 6%。银行股，太阳能概念股表现强势，石油股下挫。
- 欧股大幅收跌，三大股指均创近 2 个月最大跌幅。德国 DAX 指数跌 2.82%，法国 CAC40 指数跌 2.43%，英国富时 100 指数跌 1.73%。

- 亚太股市收盘涨跌不一，韩国综合指数涨 0.23%，报 2778.65 点；日经 225 指数跌 0.18%，报 26714.42 点；澳洲标普 200 指数跌 0.08%，报 6669.9 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.59%，报 12607.74 点。

- COMEX 黄金期货收跌 0.35%报 1882.3 美元/盎司，连跌两日；COMEX 白银期货收涨 1.37%报 26.39 美元/盎司。美元反弹，令金价承压。

- 国际油价全线走低，美油 2021 年 2 月合约跌 2.8%报 47.86 美元/桶，创一周收盘新低；布油 2021 年 3 月合约跌 2.79%报 50.8 美元/桶。变异新冠病毒在英国传播失控，市场担心其可能导致原油需求复苏受到新的阻碍。

- 伦敦基本金属全线下跌，LME 期铜跌 1.38%报 7875 美元/吨，LME 期锌跌 0.85%报 2848 美元/吨，LME 期镍跌 0.77%报 17350 美元/吨，LME 期铝跌 1.46%报 2026.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.49%报 19960 美元/吨，LME 期铅跌 4.29%报 1952 美元/吨。

- 美债收益率普跌，市场避险情绪升温。3 月期美债收益率持平报 0.086%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.129%，3 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.185%，5 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.386%，10 年期美债收益率跌 1.5 个基点报 0.938%，30 年期美债收益率跌 1.8 个基点报 1.676%。

- 欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率跌 4.3 个基点报 0.202%，法国 10 年期国债收益率跌 0.7 个基点报-0.345%，德国 10 年期国债收益率跌 0.7 基点报-0.584%，意大利 10 年期国债收益率涨 0.3 个基点报 0.565%，西班牙 10 年期国债收益率涨 1.1 个基点报 0.051%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 0.4 个基点报 0.034%。

- 纽约尾盘，美元指数涨 0.18%报 90.08，连涨两日；非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.1%报 1.22，英镑兑美元跌 0.46%报 1.35，澳元兑美元跌 0.49%报 0.76，美元兑日元跌 0.03%报 103.29，美元兑加元涨 0.59%报 1.29，美元兑瑞郎涨 0.3%报 0.89，离岸人民币兑美元跌 163 个基点报 6.5352。

- 十三届全国人大常委会第二十四次会议将于 12 月 22 日至 26 日举行，将审议海南自由贸易港法草案、反食品浪费法草案等法律案。全国人大法工委发言人岳仲明表示，明年立法工作将加强重点领域、新兴领域、涉外领域立法，包括修改科学技术进步法、反垄断法、企业破产法，制定期货法等税收法律。

- 发改委表示，下一步将坚持和完善能源消费双控制度，建立健全用能预算等管理制度，推动能源高效配置合理使用。对于近期湖南等多地采取限制用电措施，发改委回应称，截至目前，电力供应总体保持平稳有序，居民生活用电都没有受到影响；将及时协调解决电煤运力，切实保障电力需求。

- 生态环境部：生态环境系统要抓紧制定 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案，加快建设碳排放权交易市场，充分发挥二氧化碳排放达峰与碳中和在推动高质量发展、协同污染物减排等方面重要作用。

- LPR 连续 8 个月不变。12 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。东方金诚称，随着“紧货币”进程全面告一段落，银行资金成本上行压力缓解，短期内 1 年期 LPR 报价有望保持稳定，未来一段时间企业贷款利率有望“由降到稳”。

- 央行重启 14 天期逆回购，周一开展 1100 亿元逆回购操作，包括 100 亿元 7 天期和 1000 亿元 14 天期，中标利率分别为 2.20%、2.35%。当日有 200 亿元逆回购到期，因此公开市场净投放 900 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。

- 国家卫健委：12 月 20 日新增新冠肺炎确诊病例 23 例，其中境外输入病例 21 例（上海 8 例，内蒙古 6 例，广东 3 例，福建 2 例，山西 1 例，四川 1 例），本土病例 2 例（辽宁 1 例，黑龙江 1 例）；新增疑似病例 4 例，均为境外输入病例（均在上海）；新增无症状感染者 15 例（境外输入 10 例）。

- 中国首个 mRNA 新冠疫苗生产车间建设奠基仪式在云南省玉溪市疫苗产业园举行。该 mRNA 新冠疫苗产业化建设项目投资 2.8 亿元，一期产能为每年 1.2 亿剂，预计开工后 8 个月内建成投入运营。
- 据健康时报，原上海疾控中心免疫规划科疫苗医师陶黎纳透露，据业内消息，我国首批新冠疫苗预计接种 5000 万人次，首针将于 1 月 15 日接种完成，第二针于 2 月 15 日完成。具体仍待官方发布为准。
- 大连市统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作总指挥部通知：友谊、先进、拥政、光中、站前五个街道居民无特殊情况尽量不要外出，非必要岗位工作人员不要上班。

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。