美商务部宣布将中芯国际列入“实体清单”

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	30179.05	-0.41
纳斯达克	12755.64	-0.07
恒生指数	26498.60	-0.67
上证综指	3394.90	-0.29
深证成指	13854.12	-0.26
沪深 300	4999.97	-0.35
金融时报 100	6529.18	-0.33
东京日经	26763.39	-0.16

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	4997.20	-0.52
IF2103	4977.60	-0.51
IF2106	4932.60	-0.59
IF2101	4993.00	-0.51
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.31	-0.11
TF2106	99.19	-0.12
TF2109	99.04	-0.10
T2103	97.07	-0.16
T2106	96.92	-0.16
T2109	96.90	-0.11

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

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.71	0.33
7 日回购	2.05	0.16
14 日回购	2.15	0.35
21 日回购	2.95	0.12
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.72	0.37
SHIBOR1 周	2.15	0.19
SHIBOR2 周	2.27	0.33
SHIBOR1 月	2.72	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

29 个独家中成药药店终端年销超 3 亿

医药经济报：米内网预测数据显示，29 个独家中成药（以药品名称计，含独家剂型）在 2020 年中国城市实体药店终端的销售额超过 3 亿元，同比 2019 年减少 5 个（川贝雪梨糖浆、丁桂儿脐贴、龟龄集、小儿豉翘清热颗粒、苏黄止咳胶囊），涉及扬子江、云南白药、华润医药、天士力等 24 家药企（以集团计）。而 2020E 中国城市实体药店终端中成药销售规模为 1054 亿元，同比下滑 5.5%；29 个销售额超过 3 亿元的独家中成药合计销售额超过 160 亿元，同比下滑 7%。

中成药市场销量下滑不可逆转，今年以来，国家医保局在集采方面曾多次“点名”生物制品和中成药。就中成药集采的问题，国家医保局曾表示将指导和推进地方针对中成药等药品开展集采探索。在业内看来，若中成药被纳入国采，叠加合理用药、医保支付改革等政策，中成药医疗机构市场将面临更多的不确定性，零售药店或成新的战场。

电子研究

美商务部宣布将中芯国际列入“实体清单”

美国商务部网站当地时间 18 日发布消息宣称，美国商务部工业与安全局(BIS)将中国芯片制造商中芯国际(SMIC)列入“实体清单”。根据相关规则，被纳入清单的主体在涉及美国产品与技术的出口、转口和转让贸易时必须事先获得美国商务部的许可。在通告中美国商务部特别指出，生产 10 纳米工艺制程或以下半导体所需独特物品的出口申请，将被推定为否决。

半导体方面，中芯国际经历人事变动后，再被宣布列入美国“实体清单”，意味着美国技术成分在 25%以上的半导体设备、材料、软件等向中芯国际出口都需要得到美国商务部的许可，同时 10nm 以下工艺所需设备默认否决，由于我国在先进制程领域的半导体材料、设备国产化率低，因此先进制程工艺的发展将面临挑战，对公司影响，成熟制程影响相对较小，但先进工艺影响较大；此外中芯国际面临高管人员调整，对公司未来先进工艺发展的影响也需持续观察。长期看，半导体国产替代进程受外部因素影响将加快，但由于国内半导体设备、材料技术与供给能力有限，短期目标仍应是尽力去美化，长期看半导体设备和材料行业发展向好。由于中芯国际是全球第 4 大晶圆代工企业，受到“实体清单”事件影响，可能加剧供应链紧张问题。需持续关注中芯事件对整个半导体产业链产生的影响，临近年底，市场风险偏好降低，建议保持谨慎。

消费研究

啤酒行业产品升级，聚焦关注营销行为

啤酒板讯，据国家统计局数据，2020 年 11 月，中国规模以上啤酒企业产量 170.69 万千升，同比下降 6.81%2020 年 1-11 月，中国规模以上啤酒企业累计产量 3201.15 万千升，同比下降 6.45%。

啤酒行业的成长逻辑在于结构升级带动价格带提升带来业绩增长，未来行业竞争集中在中高价位带，在高端产品提前布局并产生良好品牌、渠道、技术积累的公司具有核心竞争优势。从具体的市场行为来看，营销高端产品成为各啤酒企业发力点，毛利率改善成为啤酒企业追求目标的报表体现。营销手段更加注重多样化，除商超、电商平台的营销外，在餐饮渠道下功夫、组织宣传活动是树立产品形象、提升产品定位的不错选择。另一方面，从需求上看，消费者对高端啤酒的特定口味、口感较为关注，高端化实质是产品创新、技术升级、差异化竞争。我们看好高端啤酒发展带来的啤酒行业改善。

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 18 日，各大指数开盘涨跌不一，其后大盘窄幅震荡，午后下探走弱，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.29%，深成指下跌 0.26%，创业板指下跌 0.18%。板块方面，采掘、钢铁、电气设备等行业涨幅靠前，休闲服务、银行、非银金融等行业跌幅靠前。酒、锂矿、特钢等概念火热，密码学、体外诊断、OLED 材料等概念回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量基本持平。短期来看，大盘继续震荡走势，上周五各指数窄幅波动偏弱，市场观望情绪浓厚。周末消息面整体符合预期，临近年末机构调仓核算期，注意回避高位股，注重布局调整到位板块下有业绩支撑的龙头股。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

- 全国发展和改革工作会议召开，要求扎实做好明年发展改革重点工作，着力稳定宏观经济运行，加力推进关键核心技术攻关，推动数字经济发展。实施国有企业改革三年行动方案，推动国有经济布局优化和结构调整，优化民营企业发展环境。聚焦“一老一小”、住房保障等人民群众普遍关心的问题，提出更有针对性解决措施。
- 针对“信用债是否应当退出银行间市场问题”，央行有关专家指出，银行间债券市场是中国债券市场核心组成部分，在支持政府和企业发债融资、促进中国债券市场对外开放等方面发挥着不可替代的重要作用。近期有观点认为信用债应当全部退出银行间市场，这种观点并没有充分考虑债券市场特点和我国债券市场发展历史和环境。
- 财政部原部长楼继伟表示，目前我国控制疫情和恢复经济取得令人瞩目的成绩，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，非常时期财政货币政策正在考虑有序退出。有序退出不能说立即就退，而是必须逐步退；这样宏观杠杆率可以稳住并逐步下降。
- 工信部党组召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神。会议强调，加强对当前国内国际形势分析判断，明确任务要求，认清困难问题，对各项工作做到心中有数，努力增强产业链供应链自主可控能力，尽快解决一批“卡脖子”问题，确保不“掉链子”。
- 12 月 21 日将揭晓今年最后一次贷款市场报价利率（LPR）。多位分析人士认为，MLF 利率保持不变，符合市场预期，基于 MLF 锚定作用，按照以往惯例，12 月 LPR 利率下调可能性偏低。
- Wind 数据显示，12 月 19 日至 25 日，央行公开市场共有 600 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 200 亿元、100 亿元、100 亿元、100 亿元、100 亿元。此外，12 月 25 日还有 500 亿元国库现金定存到期。

- 国家卫健委：12 月 19 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 23 例，其中境外输入病例 22 例（上海 11 例，北京 2 例，内蒙古 2 例，陕西 2 例，浙江 1 例，福建 1 例，河南 1 例，广东 1 例，四川 1 例），本土病例 1 例（在辽宁）；新增无症状感染者 10 例（境外输入 7 例）。
- 经参头版：明年我国宏观政策将“稳”字当头。2021 年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，是“十四五”规划的开局之年，也是建党 100 周年。因此，明年的宏观环境需要保持稳定，政策走向也需要稳字当头，要促进经济运行保持在合理区间，继续做好“六稳”“六保”工作，政策操作上也要更加精准有效，合理把握宏观调控节奏和力度。

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
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

2020-10-20 中邮证券 10 月份财政数据点评：非税收入低迷拖累财政收入增长

2020-10-16 中邮证券 9 月份通胀数据点评：CPI、PPI 环比涨幅继续回落

2020-10-16 中邮证券 9 月进出口数据点评：进出口双双持续回暖

2020-10-12 中邮证券家电行业周报：国庆假期家电消费大幅增长

2020-10-11 中邮证券交通运输行业周报：十一长假旅客运输复苏动能强劲

2020-09-18 中邮证券 8 月份经济数据点评：投资持续回升消费增速加快

2020-09-14 中邮证券电子行业周报：苹果发布会即将召开，继续关注消费电子板块机会

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。