刻蚀机国产化率迅速提升，长江存储 2020 年达 30%

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	30303.37	0.49
纳斯达克	12764.75	0.84
恒生指数	26678.38	0.82
上证综指	3404.87	1.13
深证成指	13889.87	1.01
沪深 300	5017.48	1.28
金融时报 100	6551.06	-0.30
东京日经	26806.67	0.18

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	5029.80	1.51
IF2103	5010.80	1.68
IF2106	4971.80	1.70
IF2101	5025.60	1.61
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.42	-0.14
TF2106	99.31	-0.13
TF2109	99.11	-0.21
T2103	97.22	-0.10
T2106	97.05	-0.10
T2109	97.00	-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	1.38	0.41
7 日回购	1.89	0.28
14 日回购	1.80	0.00
21 日回购	2.83	-0.07
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.70	0.27
SHIBOR1 周	2.14	-0.04
SHIBOR2 周	2.05	0.07
SHIBOR1 月	2.72	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

20 个国谈品种单列门诊统筹支付

医药经济报:福建省医疗保障局日前发布通知，自 2021 年 1 月 1 日起，将麦格司他、司来帕格、波生坦等 20 个国家谈判药品单列门诊统筹支付。参保人员在定点医疗机构门诊发生的单列门诊统筹支付的医保药品费用，不设起付线，报销比例为职工 80%，城乡居民 60%，封顶线与当地职工医保或城乡居民医保年度封顶线共用。

根据福建的通知内容，此次确定的第一批单列门诊统筹支付的医保药品从国家谈判药品中进行遴选，并遵循适于在门诊使用、使用周期较长或规范治疗年度总费用较高、适应症为福建省现行统一发布的门诊特殊病种未覆盖的药品、为治疗用药的原则。

国谈品种纳入门诊统筹，尤其如福建这次的不设起付线单列门诊统筹支付，可能带来相应品种的市场格局变迁。据米内网数据显示，2020 上半年尽管在疫情的冲击下，国家谈判品种的销售额仍呈现出快速的增长势头，同比增长了 47.11%，销售额占比也由 2019 上半年的 2.8%上升至 2020 上半年的 4.8%，可见该类品种以价换市场的通道得以打开，市场发展空间较大。

电子研究

刻蚀机国产化率迅速提升，长江存储 2020 年达 30%

北方华创(Naura)官方宣布，ICP 等离子刻蚀机第 1000 腔交付仪式近日在北京亦庄基地举行。北方华创表示，这不仅是公司发展征程中的重要里程碑，更是国产刻蚀机在历经了 20 年自主创新后得到客户广泛认可的重要标志，未来会持续在等离子刻蚀 ICP 技术领域寻求更多突破。中国大陆刻蚀设备市场不断扩大，刻蚀机的国产化率不断提升。以长江存储设备招中标情况，截至 2020 年 12 月 16 日，长江存储共累计招标 348 台刻蚀设备，其中美国厂商 Lam Research 占据超过一半的采购量，达 187 台。而国内厂商中微半导体、北方华创、屹唐半导体分别中标 50 台、18 台、13 台，国产化率高达 23.85%。亚化咨询研究数据显示，2018、2019 年长江存储采购的国产刻蚀机占比迅速提升，预计 2020 年约为 30%左右，2023 年将突破 40%。

我国已成为全球最大的半导体制造设备需求地区，也是增速增长最快的地区，但全球半导体设备供应仍以欧美日国家为主导，我国半导体制造设备的整体国产化率还较低，技术相较领先同行仍存在差距。不过随着我国大力兴建半导体生产线，国产设备获得更多机会进入招标供应商名单中，也显示出国产半导体的技术逐渐受到客户认可。北方华创、中微、盛美、华峰、芯源微、万业等公司在刻蚀机、清洗设备、测试设备、离子注入机等领域不断取得突破。美国加大对中国科技公司的限制，国内半导体产业链去美化将是大趋势，长期看可持续关注国产半导体制造设备发展。

消费研究

瑞星咖啡与美国证交会达成和解

据央视新闻，美国证券交易委员会官网消息，当地时间 16 日，瑞幸咖啡同意支付 1.8 亿美元罚金（约合人民币近 12 亿元），与美

国证交会达成和解。此前，美国证交会对在美上市的瑞幸咖啡提起诉讼，指控其虚报营业收入、隐瞒公司支出和净亏损，试图使报表呈现出公司营收快速增长、盈利能力提升的假象，欺骗投资者。

食品饮料行业直接面向最终消费者，追求增速的销售模式可以使公司在较短时间内迅速做大，占领市场。良好的产品品质、可信赖的品牌形象是树立百年企业的重要基础。企业在追求扩张的同时，应注重自身的行为，避免核心竞争力售损，得不偿失。

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 17 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘小幅震荡，其后逐步走高，午后震荡偏强，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.13%，深成指上涨 1.01%，创业板指上涨 0.9%。板块方面，大部分行业收红，其中有色金属、钢铁、非银金融、采掘等行业领涨，仅国防军工等行业下跌。数字货币、航运、小金属等概念火热，乳业、黄酒、生物育种等概念回落。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，昨日各指数小幅收红大盘再回 3400 点，医药、金融等前期热点全天强势，市场情绪有所转好。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

- 国产芯片和软件行业重磅利好落地！财政部等四部门明确促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策。其中，国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米（含），且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一至第十年免征企业所得税；国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税。
- 2020 年收官在即，公募基金新募集产品规模已刷新历史最高纪录，达 3.04 万亿元！这是中国基金业 22 年历史上第一次出现一年新基金成立规模超过 3 万亿元。
- 证券日报：截至 2020 年 12 月 17 日，我国债券市场存量规模达 113.87 万亿元，较年初增长 16.79 万亿元。其中，信用债存量达到 38.76 万亿元，较年初增长 5.88 万亿元。按上市日期计算，今年 1 月 1 日至 12 月 17 日，非金融企业在交易所债券市场发行公司债券 3.84 万亿元，有利支持了实体经济发展。
- 美股三大股指创收盘历史新高，美国刺激法案有望取得进展。道指涨 0.49%，标普 500 指数涨 0.58%，纳指涨 0.84%。 美股黄金股普涨，抗疫概念股多数上涨，新能源汽车股表现分化；盐港明珠涨 336.41%，哔哩哔哩涨超 4%、特斯拉涨超 5%，股价纷纷创历史新高。物农科技收涨逾 88%，盘中多次触发熔断。
- 欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.75%，法国 CAC40 指数涨 0.03%，英国富时 100 指数跌 0.3%。
- 亚太股市多数上扬，韩国综合指数收跌 0.05%，报 2770.43 点；日经 225 指数收涨 0.18%，报 26806.67 点；澳洲标普 200 指数收涨 1.16%，报 6756.7 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.47%，报 12888.77 点。

- COMEX 黄金期货收涨 1.71%报 1890.8 美元/盎司，连涨三日，创三周以来新高；COMEX 白银期货收涨 4.8%报 26.255 美元/盎司。因美国刺激计划押注和美元下跌。
- NYMEX 原油期货涨 1.21%，报 48.4 美元/桶。布油涨 0.82%，报 51.50 美元/桶。美国原油库存超预期减少，加上美国国会接近就一项 9000 亿美元的疫情救助支出计划达成一致意见，提振油价走势。
- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 1.31%报 7939 美元/吨，LME 期锌涨 0.6%报 2849 美元/吨，LME 期镍涨 0.48%报 17495 美元/吨，LME 期铝涨 1.55%报 2066.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.03%报 19930 美元/吨，LME 期铅跌 0.59%报 2037 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 0.086%，2 年期美债收益率涨 1.2 个基点报 0.137%，3 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 0.193%，5 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 0.385%，10 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 0.938%，30 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 1.682%。
- 欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率涨 1.4 个基点报 0.284%，法国 10 年期国债收益率跌 0.2 个基点报-0.336%，德国 10 年期国债收益率跌 0.4 基点报-0.574%，意大利 10 年期国债收益率涨 0.4 个基点报 0.537%，西班牙 10 年期国债收益率涨 0.6 个基点报 0.026%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 1.6 个基点报 0.005%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.5%报 89.77，连跌六日，并创 2018 年 4 月以来新高；欧元兑美元涨 0.59%报 1.2267，英镑兑美元涨 0.53%报 1.3581，澳元兑美元涨 0.62%报 0.7625，美元兑日元跌 0.39%报 103.08，美元兑加元跌 0.2%报 1.2711，美元兑瑞郎跌 0.05%报 0.8846，离岸人民币兑美元跌 37 个基点报 6.5164。
- 商务部党组《求是》刊文称，要实施扩大内需战略，全面扩大对外开放，促进国内国际双循环良性互动。增强对外贸易综合竞争力，稳步推动贸易强国建设。未来将全面促进消费，完善现代商贸流通体系，扩大高质量商品和服务进口，推动自贸试验区、自贸港高质量发展，打造新发展格局的重要战略支点。
- 商务部、银保监会联合下发通知，要求强化金融支持稳外资作用，进一步提高金融支持政策精准性、直达性，帮助重点外资企业应对疫情冲击、化解融资难题。
- 针对一些地方电力供应偏紧问题，国家发改委回应称，工业生产高速增长和低温寒流叠加导致电力需求超预期高速增长；已会同相关部门企业，采取措施切实保障电力需求，确保电力供应总体平稳有序。
- 央行公开市场周四开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。资金面有所收敛，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 38.2bp 报 1.356%，7 天期上行 14.6bp 报 1.961%，14 天期上行 3.7bp 报 1.937%。
- 国家卫健委：12 月 16 日新增新冠肺炎确诊病例 7 例，均为境外输入病例（上海 6 例，广东 1 例）；新增疑似病例 1 例，为本土病例（在黑龙江）；新增无症状感染者 6 例（境外输入 4 例）。
- 青岛将推出落户新政，全面放开县域落户政策。此次户籍制度改革，明确五大类落户途径，即人才落户、居住落户、亲属投靠落户、赋权激励落户和稳定就业居住落户，提出一系列重磅措施。
- 经参头版评论称，预计央行下一阶段仍将维持目前的政策组合：一方面，保持狭义流动性合理充裕，“既不让市场缺钱，又不让市场的钱溢出来”；另一方面，“把好货币供应总闸门，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配”。

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。