国家医保局力推中成药“只砍价、不带量”集采

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	30069.79	-0.49
纳斯达克	12519.95	0.45
恒生指数	26506.85	-1.23
上证综指	3416.60	-0.81
深证成指	13973.48	-0.38
沪深 300	5022.24	-0.86
金融时报 100	6555.39	0.08
东京日经	26547.44	-0.76

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	5028.20	-0.79
IF2103	5015.00	-0.78
IF2106	4976.00	-0.77
IF2101	5024.60	-0.75
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.27	-0.15
TF2103	99.29	-0.11
TF2106	99.19	-0.11
T2012	97.31	-0.14
T2103	97.31	-0.14
T2106	97.13	-0.14

宏观研究

11 月出口激增 21.1%

海关总署 12 月 7 日发布的数据显示，11 月份，中国外贸进出口 3.09 万亿元，增长 7.8%。其中，出口 1.8 万亿元，增长 14.9%；进口 1.29 万亿元，下降 0.8%。

按美元计价，11 月份中国外贸进出口 4607.2 亿美元，增长 13.6%。其中，出口 2680.7 亿美元，增长 21.1%；进口 1926.5 亿美元，增长 4.5%。

商务部白明介绍，11 月出口如此强劲有三大支撑因素：其一是，疫情后国外采取了一系列刺激消费的措施，国际市场需求未降反升，眼下又临近圣诞节，是中国出口的传统旺季，这带来了贸易机会的溢出。其二是“补位效应”，随着境外疫情的再度抬头，部分国家工厂被迫停产，生产链出现断裂，而中国拥有全球最完整的产业链体系，疫情防控得力，国际制造业有向中国回流的趋势。其三是政策效应，今年以来，中国在稳外贸方面采取了一系列扶持措施，政策效应正在持续落地。

疫情以来，各国刺激经济的举措并不相同：欧美更多侧重于刺激消费端，而中国更注重复工复产和保障产业链的完整。随着中国疫情得以控制，进入下半年以后，此前被推迟不少的订单开始了赶进度的过程；近期欧美疫情再度反复，圣诞、新年等传统的外贸旺季也已临近，而印度、东南亚的部分外贸订单也有向中国转移的苗头，这共同提振了 11 月的外贸表现。

从产品上看，今年中国机电产品、家具、纺织品和塑料制品等出口增长明显，而服装、鞋靴和箱包等出口出现了下降。

前 11 个月，中国出口机电产品 9.57 万亿元，增长 5.4%，占出口总值的 59.3%。其中，出口自动数据处理设备及其零部件 1.31 万亿元，增长 10.7%；汽车(含底盘)975.4 亿元，下降 3.7%。同期，中国出口包括口罩在内的纺织品 9892.3 亿元，增长 33%；塑料制品 5277.8 亿元，增长 20.1%；家具 3650.7 亿元，增长 11.2%。

与此形成鲜明对比的是，同期中国出口服装 8610.7 亿元，下降 6.2%；鞋靴 2189.4 亿元，下降 21.3%；箱包 1279.5 亿元，下降 23.8%；出口成品油 5593.2 万吨，减少 6.9%；钢材 4882.6 万吨，减少 18.1%。

行业研究

医药研究

国家医保局力推中成药“只砍价、不带量”集采

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.25	0.15
7 日回购	2.07	0.94
14 日回购	2.05	0.25
21 日回购	2.05	0.05
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.09	0.19
SHIBOR1 周	2.12	0.01
SHIBOR2 周	2.02	0.04
SHIBOR1 月	2.70	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

米内网：近日，国家医保局在答复全国政协委员林凡儒的提案时指出，通过“指导地方开展中成药集采探索”，已经在青海省、浙江金华、河南濮阳等地，针对部分需求大、金额高的中成药品种进行了集采的试点，取得了显著降价成效；下一步还将继续指导地方开展药品集采，根据临床用药需求，完善采购方式，合理确定集采范围。

结合青海试点中对肾康、喜炎平、痰热清、血栓通等中药注射剂采取的“不带量限价挂网”方案，业界分析，中成药带量采购方案将有别于化药，不但产品价格将大幅降低，而且市场未必会扩大。这也意味着，不能证明自身安全有效性的中成药市场将急剧萎缩，直至消亡。

电子研究

群智 2020 年 12 月 TV 面板价格风向

海外市场需求持续强劲，特别是 11 月“黑五”促销月头部品牌销售基本达预期,受海外终端销售强劲以及品牌补库存双重需求的拉动,面板备货需求维持高位。而供应端受到上游材料供应紧缺以及 IT 产品产能排挤的影响，实际有效供应无明显增长。全球 LCD TV 面板市场供应紧缺状况持续，面板价格维持上涨趋势。根据群智咨询（Sigmaintell）的调研数据显示，11 月面板价格维持较大涨幅，预计 12 月依然延续上涨的态势，涨幅将有望缩窄。

国内双十一和海外的黑五对拉动年底电视销售起到重要作用,随后 TV 将进入销售淡季，上游 TV 面板价格涨幅收敛。明年若疫情好转，重大体育赛事恢复，TV 面板的整体需求仍将向好；供给上，随着韩国厂 LCD 产线关停，而新开出产能有限，叠加 IT 面板盈利性更强，TV 面板的总供给仍然较为紧张,LCD 面板价格将有望进入伴有季节性波动但全年总体稳定在高位的弱平衡；国内供应商京东方、华星以及惠科的新产线爬坡，市场份额将进一步集中，龙头更加受益。相关公司，京东方、TCL 科技等。

消费研究

临近元旦，白酒投放力度加大

据金融界消息，进入 12 月份，为满足更多消费者的购酒需求，多家渠道商密集宣布新一轮飞天茅台酒的销售计划。近两日，飞天茅台酒的市场价格不仅没有继续下滑，反而在短短两天之中反弹上涨近 200 元每瓶，市场价格再度突破 3000 元大关。

短期来看，茅台酒的价格将维持高位，扩产带来盈利改善，五粮液、泸州老窖等高端酒紧随其后，价格仍有向上空间。中长期行业趋势来看，白酒行业景气依旧，未见天花板。1）头部酒企产品刚需稳定，叠加消费升级改善，2）中端产品表现逐步趋于稳定；3）光瓶酒新的竞争对手上市给行业带来活力。

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 7 日人民银行以利率招标方式开展了 500 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率小幅波动。具体来看，SKY_3M 下行 2BP 至 2.83%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 3.02%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.27%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限稳定在 3.16%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.82%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.95%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 10.36%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.3660%，上行 28.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7000%，上行 0.40 个基点。

策略研究

2020 年 12 月 7 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘高开低走逐步走低，中小创窄幅震荡偏弱，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.81%，深成指下跌 0.38%，创业板指下跌 0.16%。板块方面，休闲服务、农林牧渔、电气设备等行业涨幅靠前，银行、非银金融、采掘等行业跌幅靠前。白酒、HIT 电池、猪肉等概念火热，血液制品、期货概念、钛白粉等概念回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量继续回落。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数缩量收绿，前期金融地产等热点全线回调，两市资金净流出，市场情绪较差。临近年末机构调仓核算期，注意回避高位股，注重布局低估值板块下的龙头股。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

- 中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020-2025 年）》，其中提出，加强对大数据、云计算和人工智能等新技术研发应用的规范引导；健全互联网技术、商业模式、大数据等创新成果的知识产权保护方面的法律法规；完善跨境电商制度，规范跨境电子商务经营者行为；积极参与数字经济、电子商务、信息技术、网络安全等领域国际规则和标准制定。
- 美股涨跌不一，道指跌近 150 点或 0.49%，标普 500 指数跌 0.19%，纳指涨 0.45%。能源股全线走低；抗疫概念股涨跌不一；特斯拉、哔哩哔哩、BIONTECH 收盘价创历史新高；柯达涨近 60%；一起教育科技上市第二日涨逾 14%。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.21%报 13271 点，法国 CAC40 指数跌 0.64%报 5573.38 点，英国富时 100 指数涨 0.08%报 6555.39 点。
- 亚太股市收盘涨跌不一，韩国综合指数涨 0.51%，报 2745.44 点；日经 225 指数跌 0.76%，报 26547.44 点；澳洲标普 200 指数涨 0.62%，报 6675 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.2%，报 12656.02 点。
- COMEX 黄金期货收涨 1.43%报 1866.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.68%报 24.66 美元/盎司。美元走势不振、美国经济刺激计划谈判有迹象显示取得进展以及对英国脱欧谈判可能破裂的担忧提振金价走势。
- 国际油价全线走低，NYMEX 原油期货跌 1.36%报 45.63 美元/桶；布油跌 1.2%报 48.66 美元/桶。新冠疫情再次爆发对近期石油需求构成的风险，另外伊朗表示准备加大出口。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.53%报 7719.5 美元/吨，LME 期锌涨 1.56%报 2800 美元/吨，LME 期镍跌 0.39%报 16335 美元/吨，LME 期铝跌 1.52%报 2013 美元/吨，LME 期锡涨 0.84%报 19115 美元/吨，LME 期铅涨 3.03%报 2089 美元/吨。

- 美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率持平报 0.081%，2 年期美债收益率跌 1.2 个基点报 0.153%，3 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 0.202%，5 年期美债收益率跌 3 个基点报 0.391%，10 年期美债收益率跌 4.5 个基点报 0.928%，30 年期美债收益率跌 5.5 个基点报 1.682%。
- 欧债收益率全线下跌，英国 10 年期国债收益率跌 7.1 个基点报 0.282%，法国 10 年期国债收益率跌 3.5 个基点报-0.340%，德国 10 年期国债收益率跌 3.5 基点报-0.579%，意大利 10 年期国债收益率跌 1.8 个基点报 0.611%，西班牙 10 年期国债收益率跌 3.4 个基点报 0.052%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 2.6 个基点报 0.017%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.19%报 90.8650，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.3%报 1.2109，英镑兑美元跌 0.56%报 1.3381。澳元兑美元跌 0.32%报 0.7418，美元兑日元涨 0.15%报 104.045，美元兑瑞郎跌 0.11%报 0.8900，离岸人民币兑美元涨 25 个基点报 6.5194。
- 中国 11 月（以人民币计）出口同比增 14.9%，前值增 7.6%；进口同比降 0.8%，前值增 0.9%；贸易顺差 5071 亿元，前值 4017.5 亿元。前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 29.04 万亿元，同比增长 1.8%，为连续第三个月累计值保持正增长。
- 中国 11 月（以美元计）出口同比增 21.1%，预期增 9.5%，前值增 11.4%；进口同比增 4.5%，预期增 4.3%，前值增 4.7%；贸易顺差 754.2 亿美元，前值 584.4 亿美元。
- 国家外汇管理局发布数据显示，截至 2020 年 11 月末，我国外汇储备规模为 31785 亿美元，较 10 月末上升 505 亿美元，升幅为 1.61%。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，11 月，我国外汇市场运行稳健，市场预期保持稳定，跨境资金流动总体均衡。在国际金融市场，美元指数下跌，非美元货币总体上涨，主要国家股票、债券等资产价格上升。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。
- 央行公开市场周一开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1500 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期。
- 国家卫健委：12 月 6 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 15 例，其中境外输入病例 12 例（上海 7 例），本土病例 3 例（均在内蒙古）；新增疑似病例 2 例，均为境外输入病例（均在上海）；新增无症状感染者 6 例（均为境外输入）。
- 国务院领导人主持召开国家科技领导小组会议指出，要引导各方面把更多注意力放在加强基础研究，应用基础研究上。在用好财政资金的同时，鼓励企业等社会力量增加投入，提高基础研究经费占全社会研发经费比重。同时抓好应用研究，拓展创新成果市场，深化科技领域放管服改革。重大科技项目要注重引入社会力量参与。
- 2020 汉交会闭幕，线上线下总交易金额达 3561 亿元。其中，促成国际贸易、国际出口、平台分销、市场采购、市场分销、品牌购销等六个方面内外贸合作共计签约 252 笔，总金额 2760 亿元。
- 国务院任免国家工作人员：任命刘桂平为中国人民银行副行长，免去韩俊的农业农村部副部长职务。

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
健麾信息	707186			3,400.00	300.00	13,000.00	2020-12-10	2020-12-10	2020-12-10
鼎通科技	787668			2,129.00	700.00	6,000.00	2020-12-09	2020-12-09	2020-12-09
中晶科技	003026			2,494.70	430.00	9,500.00	2020-12-09	2020-12-09	2020-12-09
森林包装	707500			5,000.00	300.00	20,000.00	2020-12-09	2020-12-09	2020-12-09
同兴环保	003027			2,167.00	400.00	8,500.00	2020-12-08	2020-12-08	2020-12-08

明微电子	787699			1,859.20	610.00	5,000.00	2020-12-08	2020-12-08	2020-12-08
恒玄科技	787608			3,000.00	840.00	7,000.00	2020-12-03	2020-12-03	2020-12-03
航亚科技	787510			6,460.00	1,800.00	15,500.00	2020-12-03	2020-12-03	2020-12-03
立方制药	003020	23.13	22.97	2,316.00	300.00	9,000.00	2020-12-03	2020-12-03	2020-12-03
彩虹集团	003023	23.89	22.99	2,030.00	250.00	8,000.00	2020-12-02	2020-12-02	2020-12-02
思进智能	003025	21.34	22.99	2,010.00	200.00	8,000.00	2020-12-02	2020-12-02	2020-12-02
西上海	707151	16.13	22.99	3,334.00	370.00	13,000.00	2020-12-02	2020-12-02	2020-12-02
舒华体育	707299	7.27	22.99	5,000.00	800.00	15,000.00	2020-12-02	2020-12-02	2020-12-02
科兴制药	787136	22.33	27.76	4,967.53	1,470.00	12,500.00	2020-12-01	2020-12-01	2020-12-01
欧科亿	787308	23.99	28.93	2,500.00	800.00	7,000.00	2020-12-01	2020-12-01	2020-12-01

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。