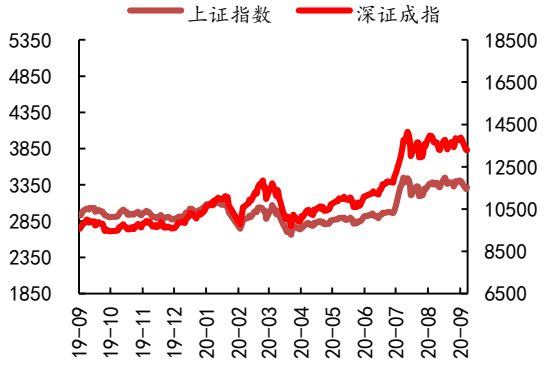
国家医保药品目录调整工作开启

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 执业证书编号：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	27995.60	0.01
纳斯达克	11190.32	1.21
恒生指数	24732.76	0.38
上证综指	3295.68	0.51
深证成指	13143.46	0.93
沪深 300	4688.48	0.80
金融时报 100	6105.54	1.32
东京日经	23454.89	-0.44

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4677.60	1.06
IF2010	4642.00	0.95
IF2012	4580.20	0.98
IF2103	4518.00	0.88
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.08	-0.04
TF2012	99.69	-0.07
TF2103	99.30	-0.08
T2009	0.00	0.00
T2012	97.70	-0.22
T2103	97.28	-0.23

银行间市场

宏观研究

投资持续回升 消费增速加快

中国 8 月规模以上工业增加值当月同比增长 5.6%，预期 5.3%，前值 4.8%；社会消费品零售当月同比增长 0.5%，预期增长 0.5%，前值下降 1.1%；固定资产投资当月同比增长 8.5%，前值增 7.4%。

固定资产投资持续回升。地产、基建投资持续回升，制造业投资则趋于放缓。8 月社融数据中，我们维持“宽财政”的判断，本月的投资数据则强化了这个判断。8 月的基建同比增长 2.0%，单月增速虽略有放缓，但不改上升态势。究其原因，可能与专项债投向棚改的分流以及专项债的发行节奏有关。地产销售继续强势上涨，增速达 13%，这与疫情抑制的消费需求得到集中释放有关。从 8 月的信贷数据来看，居民部门的中长期贷款的增加也表明了居民地产消费意愿的增强。在“房住不炒”的调控背景下，后续地产的投资和消费都将趋于平稳。8 月当月制造业投资同比下滑 2.5%，行业上则表现出分化。在地产基建的拉动下，黑色、机械设备、石油等顺周期行业投资持续好转，其他行业的投资仍显疲弱。

8 月消费增速有所加快。以汽车为代表的可选消费继续强势上涨，8 月汽车单月销售额同比增加 11.8%，通信器材增速为 25.1%，家电增速为 4.3%，均好于上月，也反映出居民消费的信心在逐渐恢复。以餐饮为代表的必选消费趋于稳定，餐饮当月同比下滑 3.5%，降幅收窄。总体来看，消费处于快速恢复的阶段，对后续消费的增长，我们持乐观态度。

从 8 月的经济数据来看，我国经济呈现出稳中向好的局面。财政政策保持宽松，专项债濒临发行高峰，各地的基建的融资需求依然强烈，投资奠定了经济复苏的基石。经济的回暖也意味着货币政策不用太宽松，当前通胀保持在下行通道，货币政策的操作空间仍然较大，更需要关注的是风险的积聚和基准的调控。从股市投资的角度来讲，经济的回暖有助于企业利润的不断改善，再加之稳定的货币政策，后续股市或将呈现出震荡上行的走势。需关注行业的分化以及低估值行业带来的投资机会。

行业研究

医药研究

国家医保药品目录调整工作开启

医药经济报：9 月 9 日，央视新闻报道，2020 年度国家医保药品目录调整工作开启。国家医保局介绍，今年是医保目录进行常态化调整的第 2 年。这次仍将综合考虑基本医保的功能定位、药品临

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.65	0.05
7 日回购	2.00	0.00
14 日回购	2.10	-0.05
21 日回购	2.30	-0.35
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.61	0.14
SHIBOR1 周	2.16	0.00
SHIBOR2 周	2.17	0.01
SHIBOR1 月	2.59	0.03

数据来源：中邮证券研发部、Wind

床需求、基金承受能力。其中，纳入了新冠肺炎相关的呼吸系统疾病用药，为新冠疫情防控常态化提供支撑。此次目录调整是首次实行企业自主申报，只要符合条件，企业均可申报。此外，本次调整将对所有新准入目录的药品一律通过谈判或竞价的方式同步确定支付标准，有利于提升医保基金的使用效率，同时也有利于减轻患者的自付费用负担。原来目录内的“僵尸药”将被调出目录，从而为更多临床价值高的药品进入目录腾出空间。本次药品目录调整工作预计于年底前完成，争取 2021 年起落地执行。

与往年相比，本次的医保药品目录调整方案在调整范围、方式、程序等方面都作了较大幅度的调整。业内普遍认为，医保药品目录调整正朝着科学化、规范化、精细化、法制化、动态化方向发展。经综合考虑被评估认为风险大于收益的药品、目录内的“僵尸药”、国际上普遍退市的药品、可被替代的价格高但谈判未成功的独家药品等将被调出目录，为临床价值高的好药腾出空间，也充分体现了国家鼓励支持创新的态度。

电子研究

iPad、Watch、iOS 14 先行，没有 iPhone 12

北京时间 9 月 16 日凌晨 1 点，苹果召开了秋季新品发布会。苹果在此次发布会上更新了智能手表产品线，不但推出了全新的 Apple Watch Series 6，还带来了廉价版手表 Apple Watch SE。作为低配版苹果手表，Apple Watch SE 搭载的是上一代 S5 芯片，并且同样提供了支持蜂窝网络的版本。另外包括定位、健康追踪和跌倒检测等功能也出现在了 Apple Watch SE 的身上。两款新 iPad 也是这次发布会的新成员。首先苹果带来了全新第 8 代的入门级 iPad，在第 8 代 iPad 之后亮相的则是 iPad Air 4。发布会上，苹果还推出了新一代 A 系列处理器 A14 仿生处理器。

苹果本次发布会突出了软硬结合，在硬件上，推出了 iPad 和 Apple Watch 两个产品线的新品，包括定位高端和廉价版的不同档次，能够更好的满足不同消费者的需求。苹果在软件系统方面继续完善服务，推出了 Fitness+以及 Apple One 服务，增强生态搭建。定价上，本次苹果产品定价性价比相对较高，Apple Watch SE 定价 279 美元起，Series 6 定价 399 美元起，iPad 8 定价 299 美元起，iPad Air 定价 599 美元起。凭借高性价比，以及功能外观的升级，有望吸引更多消费者关注。最受关注的苹果首款 5G 手机预计将在 10 月的发布会上亮相并在随后上市。持续看好苹果产业链供应商，可关注立讯、蓝思、信维、领益等。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 9 月 15 日人民银行开展 6000 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对 9 月 17 日 MLF 到期的续做），充分满足了金融机构需求。今日无逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体下行。具体来看，SKY_3M 稳定在 2.29%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 5BP 至 2.77%；SKY_10Y 下行 4BP 至 3.11%。
- 昨日信用债曲线收益率整体下行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 2BP 至 2.79%，3 年期收益率下行 3BP 至 3.71%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.98%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.93%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.7310%，上行 12.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5960%，上行 0.60 个基点。

策略研究

2020 年 9 月 15 日，各大指数开盘涨跌不一，随后大盘下探回升逐步走强，午后各指数纷纷上扬，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.51%，深成指上涨 0.93%，创业板指上涨 0.88%。板块方面，休闲服务、汽车、家用电器、国防军工等行业领涨，公用事业、采掘、钢铁等行业微跌。锂电池、在线旅游、生物疫苗等概念火热，第三代半导体、钨矿等概念回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点轮动，成交量继续回落。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数小幅收涨，大盘从近期底部悄然走出三连阳，但成交额较低，整体量能不高，强势股数和涨停数在低位，市场情绪偏谨慎。后续耐心观察等待价值股企稳，回避高位炒作股，挖掘低位成长股。中长期来看，全球疫情每日新增确诊数据高位运行，防控成为生活常态，疫情对全球经济影响深远，外加中美摩擦持续影响，企业盈利难度加大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 世界贸易组织裁定，特朗普政府对价值超过 2000 亿美元的中国商品征收的关税非法。
- 我国 8 月经济运行稳定复苏，主要指标继续回升，社会消费品零售总额、工业增加值及商品房销售额累计增速年内首次由负转正；8 月城镇调查失业率下降至 5.6%。统计局表示，如果经济复苏态势延续，三季度经济增速会比二季度明显加快。
- 国务院办公厅要求坚决制止耕地“非农化”行为，坚决守住耕地红线，严禁违法违规批地用地，并将全面开展耕地保护检查。
- 苹果发布了新款 Apple Watch 和 iPad 产品，但未发布 iPhone12。苹果推出 Fitness+健身服务，服务收费 9.99 美元/月，79.99 美元/年，年底前实现服务。
- 美国三大股指集体收高。道指微涨 0.01%，纳指涨 1.21%，标普 500 指数涨 0.52%。苹果涨 0.16%，秋季发布会未发布 iPhone 12。卡特彼勒、摩根大通均跌超 3%。科技股普涨，特斯拉涨超 7%，甲骨文涨 2.5%。
- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.18，法国 CAC40 指数涨 0.32%，英国富时 100 指数涨 1.32%。
- 国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 3.03%报 38.39 美元/桶，布油收涨 2.7%报 40.68 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收跌 0.09%报 1961.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.04%报 27.345 美元/盎司。

- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.56%报 6758 美元/吨，LME 期锌涨 0.89%报 2502.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.22%报 15240 美元/吨，LME 期铝跌 0.39%报 1793.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.39%报 18225 美元/吨，LME 期铅跌 0.91%报 1909.5 美元/吨。
- 美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率收平报 0.106%，2 年期美债收益率收平报 0.149%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.169%，5 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.277%，10 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 0.685%，30 年期美债收益率涨 2 个基点报 1.434%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.02%报 93.0894，欧元兑美元跌 0.15%报 1.1847，英镑兑美元涨 0.34%报 1.289，澳元兑美元涨 0.2%报 0.7302，美元兑日元跌 0.26%报 105.445，离岸人民币兑美元涨 283 个基点报 6.7803。
- 国务院关税税则委员会：将第一批对美加征关税商品第一次排除清单中的 16 项商品，排除期限延长一年，自 2020 年 9 月 17 日至 2021 年 9 月 16 日，继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。
- 央行发布报告称，将继续深化 LPR 改革，推动实现利率“两轨合一轨”，完善货币政策调控和传导机制，健全基准利率和市场化利率体系。报告指出，中国金融体系以银行为主导，不宜以国债收益作为贷款利率参考基准， LPR 较为适宜。
- 央行 9 月 15 日超额续作 6000 亿元 MLF，无逆回购操作。当日有 1700 亿元逆回购到期，9 月 17 日有 2000 亿元 MLF 到期。机构分析认为，央行连续两月 MLF 超额续作，预计年内全面降准降息概率较低。
- 商务部新闻发言人就我诉美 301 关税措施世贸争端案专家组裁决答记者问。商务部新闻发言人表示，中方将美方单边主义和贸易保护主义的错误做法诉诸世贸组织争端解决机制，是维护自身合法权益的需要，也彰显了中方尊重世贸组织规则、维护多边贸易体制权威性的坚定决心。
- 国家卫健委：9 月 14 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 8 例，均为境外输入病例（广东 4 例，上海 1 例，浙江 1 例，四川 1 例，云南 1 例）；新增无症状感染者 9 例（均为境外输入）。
- 中国疾病预防控制中心生物安全首席专家武桂珍表示，大概 11 月或 12 月，普通人就可以接种新冠疫苗。
- 云南瑞丽涉疫小区检测 1745 人，均为阴性。云南瑞丽市政府回应“全城买菜、超市搬空”，该说法属于谣言，目前瑞丽市生活物资充足，医疗物资能够满足需求。

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
厦门银行	780187	6.71	10.35	26,391.28	850.00	79,000.00	2020-10-13	2020-10-13	2020-10-13
中岩大地	003001		22.99	2,429.38	500.00	9,500.00	2020-09-24	2020-09-24	2020-09-24
帅丰电器	707336			3,520.00	180.00	14,000.00	2020-09-24	2020-09-24	2020-09-24
巴比食品	707338			6,200.00	800.00	24,000.00	2020-09-23	2020-09-23	2020-09-23
世华科技	787093			4,300.00	1,400.00	12,000.00	2020-09-18	2020-09-18	2020-09-18
共创草坪	707099			4,009.00	280.00	12,000.00	2020-09-18	2020-09-18	2020-09-18
长华股份	707018			4,168.00	500.00	12,000.00	2020-09-17	2020-09-17	2020-09-17
上纬新材	787585			4,320.00	1,600.00	8,000.00	2020-09-17	2020-09-17	2020-09-17
天臣医疗	787013			2,000.00	600.00	5,000.00	2020-09-17	2020-09-17	2020-09-17
爱美客	300896			3,020.00	1,000.00	7,500.00	2020-09-17	2020-09-17	2020-09-17
丽人丽妆	707136			4,001.00	500.00	12,000.00	2020-09-17	2020-09-17	2020-09-17

山科智能	300897	33.46	35.99	1,700.00		17,000.00	2020-09-16		
若羽臣	003010	15.20	22.98	3,043.00	400.00	12,000.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
优彩资源	002998	5.85	22.99	8,159.96	1,000.00	32,500.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
中谷物流	732565	22.19	22.99	6,666.67	1,000.00	20,000.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
新洁能	707111	19.91	22.99	2,530.00	300.00	10,000.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
芯海科技	787595	22.82	61.14	2,500.00	700.00	6,000.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
伟时电子	707218	10.97	22.98	5,320.84	700.00	21,000.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
铜牛信息	300895	12.65	24.48	2,425.00	800.00	6,500.00	2020-09-15	2020-09-15	2020-09-15
松原股份	300893	13.47	17.05	2,500.00	800.00	7,000.00	2020-09-15	2020-09-15	2020-09-15
中天火箭	003009	12.94	22.90	3,884.81	400.00	15,500.00	2020-09-15	2020-09-15	2020-09-15
直真科技	003007	23.40	22.99	2,000.00		20,000.00	2020-09-14		
开普检测	003008	30.42	22.99	2,000.00		20,000.00	2020-09-14		

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。