医保目录调整在即

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	27692.88	-0.31
纳斯达克	11146.46	-0.57
恒生指数	25178.91	-0.74
上证综指	3408.13	-1.24
深证成指	13480.85	-2.09
沪深 300	4740.68	-1.50
金融时报 100	6111.98	0.58
东京日经	23110.61	0.26

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2008	4729.40	-1.45
IF2009	4701.80	-1.62
IF2012	4635.20	-1.84
IF2103	4595.00	-1.86
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.53	-0.23
TF2012	100.11	-0.23
TF2103	99.78	-0.18
T2009	99.06	-0.29
T2012	98.43	-0.32
T2103	98.00	-0.30

银行间市场

宏观研究

美联储 7 月会议纪要：经济复苏或不及预期 担心金融系统风险

8 月 19 日美联储公布了 7 月货币政策会议纪要。会议纪要显示，与会官员们表示了对未来经济的担忧，称新冠肺炎疫情或继续拖累经济增长，并可能对金融体系构成威胁。

北京时间 7 月 30 日凌晨 2 时，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 0-0.25%，符合市场预期。在 7 月 28 日至 29 日的会议上，联邦公开市场委员会(FOMC)投票决定将短期利率维持在接近于零的水平，会后发表的声明重申致力于使用各种工具来支持美国经济，但强调经济恢复路径将在极大程度上取决于病毒疫情的发展和传播状况。

会议纪要显示，“委员会成员们认为，持续的公共卫生危机将在短期内严重影响经济活动、就业和通货膨胀，并在中期对经济前景构成相当大的风险。”会议重申，“委员会预计将维持联邦基金利率目标区间不变，直到确信美国经济已经度过近期的事件，并步入实现最大化就业和价格稳定的轨道。”

会议纪要显示，委员会成员们认为经济前景的不确定性仍非常高，经济道路严重依赖疫情发展路径和相关部门的应对，而这种路径有很高的不确定性。成员们对美国在遏制疫情方面所面临的挑战表示了相当大的警惕。这些挑战可能导致更多企业破产，阻止了失业率更快地下降，而这二者都将增加对政府支出的需求。

委员会预计，美国今年 GDP 增速和失业率降幅将“一定程度上不及此前预期的强劲”，并将此归因于 6 月中旬以来疫情传播速度的加快。

委员会还表示了对公共债务迅速膨胀的担心。美国联邦政府现在的债务总额高达 26.6 万亿美元，疫情期间增加了逾 3 万亿美元。成员们担心，国债高发行量可能会影响到市场运作。

在未来的货币政策前景方面，多位成员指出，在未来某个合适的时间会指出让联邦基金利率目标区间更为清晰的路径。也可以设置基于结果的前瞻指引，并运用挂钩通胀、失业率或者两者结合的门槛等给出相关的指引，不过在得到显示经济真正复苏迹象的数据之前，美联储都将保持当前的利率不变。

行业研究

医药研究

医保目录调整在即

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	100.53	-0.23
7 日回购	100.11	-0.23
14 日回购	99.78	-0.18
21 日回购	99.06	-0.29
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.60	-0.52
SHIBOR1 周	2.21	0.01
SHIBOR2 周	2.40	0.16
SHIBOR1 月	2.40	0.20

数据来源：中邮证券研发部、Wind

8 月 17 日晚间，国家医疗保障局公布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》。

根据《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》，可以纳入 2020 年药品目录拟新增药品范围的七项，具体包括：与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药；纳入《国家基本药物目录(2018 年版)》的药品；纳入临床急需境外新药名单、鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于 2020 年 8 月 17 日前经国家药监部门批准上市的药品；第二批国家组织药品集中采购中选药品；2015 年 1 月 1 日至 2020 年 8 月 17 日期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品；2015 年 1 月 1 日至 2020 年 8 月 17 日期间，根据临床试验结果向国家药监部门补充申请并获得批准，适应症、功能主治等发生重大变化的药品；2019 年 12 月 31 日前，进入 5 个(含)以上省级新版基本医保药品目录的药品，主要活性成分被列入头一批国家重点监控合理用药药品目录(化药及生物制品)的除外。

此次医保目录调整的一大亮点即新药将加速进入医保目录，就纳入新版医保的准入时限来看，将从 2019 年 12 月 31 日调整为 2020 年 8 月 17 日。这也意味着，2020 年度获批的创新药产品、适应症均有机会进入医保。

7 月 31 日，国家医保局正式发布《基本医疗保险用药管理暂行办法》，对医保药品的支付目录的制定、调整、使用方式以及支付管理方式等进行了逐一明确。未来医保目录调整将常态化，控费降价依然是主旋律，建议关注创新型企业。

电子研究

IDC：二季度中国学生平板电脑市场出货量约 63 万台 同比增长 29.9%

IDC 最新发布的学生平板电脑季度跟踪报告显示，2020 年第二季度中国学生平板电脑市场出货量约 63 万台，同比增长 29.9%，增幅明显高于普通平板(17.7%)。疫情影响之下，在线教育风口正起，学生平板强势复苏。IDC 认为，疫情之前，已经有越来越多的家长认识到学生平板可以作为一个优秀学习工具的用途，因此中国学生平板出货量一直处于增长趋势。2020 年第一季度只是由于疫情影响产能，导致出货量小幅同比下滑 9.2%，但下降幅度远小于普通平板(-29.8%)。

今年受疫情影响，居家办公、娱乐和学习需求拉动了平板电脑、笔记本电脑的整体需求。上半年，相关产品出货量增长势头良好。下半年，随着复产复工，市场认为相关需求增长可能放缓。下半年，消费电子需求更多来自于手机新机型，特别是高端机型。产业链预计今年 3、4 季度出货要较往年更加平滑，持续关注消费电子，特别是苹果产业链龙头。

固收研究

- 央行公告，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 8 月 18 日人民银行以利率招标方式开展了 1000 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 下行 1BP 至 2.12%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.62%；SKY_10Y 上行 4BP 至 2.98%。
- 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 期限上行 2BP 至 2.65%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.48%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.83%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.65%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 2.1150%，下行 1.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3040%，下行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 19 日，三大指数全部低开，其后继续弱势走低，中小创持续下行，大盘震荡回升，午后一度艰难翻红仍未突破前高，很快再度杀跌，各指数加速下跌，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.24%，深成指下跌 2.09%，创业板指大跌 3.27%。板块方面，仅公用事业、食品饮料等行业上涨，休闲服务、电子、计算机、医药生物等行业领跌。葡萄酒、摘帽、PTA 等概念火热，光刻胶、国家大基金、超宽带技术等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量基本持平。短期来看，各指数高位盘整，大盘冲击平台未果，各指数调头杀跌，盘中恐慌情绪加剧，各指数收中阴线，整体量能下降，强势股数和连板高度较低，市场情绪急降。操作上选择有业绩支撑的个股，回避近期高位回落股票，关注低位补涨板块。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，企业盈利能力恢复尚需时日，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国家最高领导人赴安徽考察调研，他先后来到阜阳市阜南县王家坝闸、红亮箱包有限公司、蒙洼蓄洪区曹集镇利民村西田坡庄台，察看淮河水情，走进田间地头，了解当地防汛救灾和灾后恢复生产等情况，看望慰问受灾群众。
- 发改委发布《信贷支持县城城镇化补短板强弱项的通知》，聚焦县城及县级市城区，特别是 120 个县城新型城镇化建设示范地区，兼顾镇区常住人口 10 万以上的非县级政府驻地特大镇、2015 年以来“县改区”“市改区”形成的地级及以上城市市辖区，支持新一代信息基础设施建设项目，包括建设 5G 网络、物联网等。
- 发改委：国家开发银行、农业银行、工商银行、农业银行、建设银行、光大银行六家银行参考贷款市场报价利率（LPR），对县城城镇化补短板强弱项项目贷款执行优惠利率，按照项目实际需要，给予原则上不超过 20 年的中长期贷款。
- 央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，净投放 500 亿元。Shibor 短端品种延续全线下行，隔夜品种下行 1.3bp 报 2.1150%。
- 目前数字人民币试点已基本完成顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作，将先行在深圳、苏州、雄安新区、成都及未来冬奥场景进行内部封闭试点测试。目前深圳、苏州等试点区域金融机构的数字人民币应用场景的设定，主要集中在零售、交通卡充值、餐饮等小范围场景封闭试点。
- 国家卫健委：8 月 17 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 22 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 17 例（境外输入 16 例），尚在医学观察无症状感染者 356 例。

- 国药集团刘敬桢：国际临床三期试验结束后，新冠肺炎灭活疫苗就可以进入审批环节，预计 12 月底能够上市，年产量超 2 亿剂；打一针疫苗保护率大概是 97%，两针疫苗保护率能达到 100%，两针价格应在 1000 块钱以内。
- 粤澳宣布开通横琴口岸新旅检区域，标志着粤港澳大湾区一条新的“超级通道”投入使用。横琴口岸新旅检区域能满足旅客日通关量 22.2 万人次，年通关量 8000 万人次。
- 近期出台的《合肥市推进新型基础设施建设实施方案(2020—2022 年)》明确提出，实施不低于 200 个新基建重点项目，总投资不低于 2000 亿元，纳入全市稳投资“十大工程包”。

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
上海沿浦	707128	23.31	22.99	2,000.00		20,000.00	2020-09-03		
众望布艺	707003	25.75	22.24	2,200.00	160.00	8,000.00	2020-08-27	2020-08-27	2020-08-27
优彩资源	002998			8,159.96	1,000.00	32,500.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
固德威	787390			2,200.00	730.00	6,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
天禾股份	002999			6,208.00	900.00	24,500.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
万胜智能	300882			3,931.34	1,300.00	39,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
瑞鹄模具	002997			4,590.00	300.00	18,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
奥来德	787378			1,828.42	500.00	4,500.00	2020-08-24	2020-08-24	2020-08-24
盛德鑫泰	300881			2,500.00	800.00	7,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
大叶股份	300879			4,000.00	1,400.00	11,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
迦南智能	300880			3,334.00	400.00	9,500.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
莱伯泰科	787056			1,700.00	600.00	4,500.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
山东玻纤	707006			10,000.00	1,400.00	30,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
新亚强	732155			3,889.00	140.00	15,000.00	2020-08-20	2020-08-20	2020-08-20
瑞联新材	787550			1,755.00	500.00	5,000.00	2020-08-20	2020-08-20	2020-08-20
绿的谐波	787017			3,010.42	1,000.00	8,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
顺博合金	002996			5,300.00	760.00	15,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
铁科轨道	787569			5,266.67	1,760.00	15,000.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
苑东生物	787513			3,009.00	1,000.00	7,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
瑞晟智能	787215	34.73	34.75	1,001.00	300.00	2,500.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18
中信博	787408	42.19	40.48	3,392.89	1,000.00	8,500.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18
圣湘生物	787289	50.48	536.30	4,000.00	1,200.00	10,000.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18

近期研报一览

2020-07-02 中邮证券 2019 年 8 月股票池

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。