# 国家卫健委发布基层医疗机构绩效考核标准

**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 | 27896.72 | -0.29 |
| 纳斯达克 | 11042.50 | 0.27 |
| 恒生指数 | 25230.67 | -0.05 |
| 上证综指 | 3320.73 | 0.04 |
| 深证成指 | 13291.32 | -0.13 |
| 沪深 300 | 4635.71 | -0.26 |
| 金融时报 100 | 6185.62 | -1.50 |
| 东京日经 | 23249.61 | 1.78 |

**股指相对走势**




| 股指期货 | 收盘价 | 涨跌% |
|---|---|---|
| IF2007 | 0.00 | 0.00 |
| IF2009 | 4577.80 | -0.08 |
| IF2012 | 4514.00 | -0.17 |
| IF2103 | 4471.40 | -0.11 |
| **国债期货** | **收盘价** | **涨跌%** |
| TF2009 | 100.67 | 0.08 |
| TF2012 | 100.16 | 0.13 |
| TF2103 | 99.82 | 0.20 |
| T2009 | 99.33 | 0.19 |
| T2012 | 98.63 | 0.24 |
| T2103 | 98.14 | 0.20 |

银行间市场

## 宏观研究

流动性宽松 经济修复有助于大宗商品反弹

4 月以来，大宗商品及 A 股市场同步迎来连续上涨行情，A 股涨幅更为显著。

复盘历史上的流动性宽松周期与经济修复周期，“流动性溢价+经济修复”的组合下，大宗商品与权益资产往往同步迎来拐点，另一个显著特征则是大宗商品领跑效应突出。

重点观察 2000 年之后，2002 年-2004 年、2009 年-2010 年两轮经济修复周期，可以清晰发现，无论是权益资产还是大宗商品，在两轮修复周期中均有强势上涨。

这个过程有更多细节可以来对比印证。第一是权益资产与大宗商品的筑底反转时间相同。此前 4 个月商品、股票市场的走势似乎是对此的有力诠释。

第二，从修复力度看，大宗商品强于权益资产。二者都依赖于经济向好基本面，在套利面前不存在明显的先后顺序。幅度上如果需求持续旺盛，那么大宗商品价格强势，而拥有更远预期属性的权益资产则开始考虑通胀上行后的潜在收紧。这是为什么经济修复周期下无论涨跌，大宗商品的表现整体强于权益资产的原因。这也符合”美林时钟“上经济过热时大宗商品相对强势、权益资产开始筑顶的特征。

综合来看，当前宏观经济环境总体有利于催化商品结构性行情。

在目前经济弱复苏的状态下，美联储不会加息，美债实际收益率跌破 0，这是造成近期贵金属行情火爆的主要原因。往后看，随着本轮美国财政赤字即将达到创纪录的 3.7 万亿美元，美联储大幅扩表，美元的信用正在不断被削弱，中期来看，贵金属还是最值得期待的品种。其他大宗商品，当然也受益于流动性支撑，并且随着疫情逐步得到控制，欧美国家若能延续目前的 PMI 回升态势，那么需求端逐步企稳也会对有色品种产生进一步支撑。相对更看好贵金属和有色品种。

## 行业研究

医药研究

国家卫健委发布基层医疗机构绩效考核标准

8 月 13 日，国家卫健委发布《关于加强基层医疗卫生机构绩效考核的指导意见（试行）》，基层医疗机构绩效考核有了国家统一标准。

| 质押式回购 | 最新价 | 涨跌 |
|---|---|---|
| 1 日回购 | 2.16 | 0.26 |
| 7 日回购 | 2.24 | 0.04 |
| 14 日回购 | 2.30 | 0.10 |
| 21 日回购 | 2.20 | 0.00 |
| **Shibor 利率** | **最新价** | **涨跌** |
| SHIBOR 隔夜 | 2.16 | 0.01 |
| SHIBOR1 周 | 2.24 | -0.01 |
| SHIBOR2 周 | 2.28 | 0.01 |
| SHIBOR1 月 | 2.30 | 0.00 |

央行公开市场操作（亿元）

| 本周投放 | 本周回笼 | 净投放 |
|---|---|---|
| 0 | 2800 | -2800 |
| **上周投放** | **上周回笼** | **净投放** |
| 2800 | 1600 | 1200 |

*数据来源：中邮证券研发部、Wind*

意见所指的绩效考核对象是政府举办的乡镇卫生院和社区卫生服务中心。基层医疗卫生机构绩效考核指标体系由服务提供、综合管理、可持续发展和满意度评价等 4 个方面 42 项指标构成。

国家陆续发布了三级医院和二级医院的绩效考核标准，基层医疗机构的绩效考核也有了统一规范要求，以提升基层医疗卫生机构服务质量和效率，同时规范基层医护人员的工作内容、收入水平、职业发展等。

随着分级诊疗政策逐步推进，医疗资源有序有效下沉，基层医疗卫生机构诊疗量占总诊疗量比例明显提升。投资方面，建议关注受益于医疗资源下沉的国产器械与第三方检测上市公司。

## 电子研究

产业链人士：先进制程工艺半导体材料强劲需求将持续到明年底

据国外媒体报道，在全球众多行业都受到影响、产品市场需求下滑的情况下，半导体行业依旧保持着不错的发展势头，半导体制造商、半导体材料供应商今年上半年的业绩，同比大部分都有增长。先进制程工艺所需的半导体材料今年需求强劲，相关供应商强劲的订单，将贯穿 2021 年。产业链方面的这一人士还透露，先进制程工艺的强劲需求，主要是由人工智能、高性能计算机和 5G 设备所需要的半导体产品推动。

5G 需求带动对先进制程工艺的快速发展，目前全球最先进的工艺分别是台积电和三星已达到的 7nm 制程，台积电预计将于今年下半年开始量产 5nm；产能订单满产。大陆地区先进制程突破最快的是中芯国际，目前已突破 12nm 技术节点。近日，国务院出台政策大力支持先进制程工艺的发展，对 28nm 以下先进制程项目或企业给予 10 年免征企业所得税。长期看好国产半导体制造、半导体设备、下游封测行业的发展。可给予龙头企业持续关注。

## 固收研究

- 央行公告，为对冲政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 8 月 13 日人民银行以利率招标方式开展了 1500 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 2.15%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 1BP 至 2.65%；SKY_10Y 下行 1BP 至 2.96%。
- 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 期限下行 1BP 至 2.62%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.53%，5 年期收益率稳定在 3.87%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.63%。
- 昨日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 2.1620%，上行 1.00 个基点；1 个月 Shibor 稳定在 2.3000%。

## 策略研究

2020 年 8 月 13 日，三大指数全部高开，其后震荡回落，各指数全天窄幅波动，成交低迷，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数微涨 0.04%，深成指下跌 0.13%，创业板指下跌 0.49%。板块方面，农林牧渔、钢铁、综合、商业贸易等行业涨幅居前，医药生物、有色金属、银行等行业下跌。生物育种、玉米大豆、乡村振兴等概念火热，血液制品、超宽带技术、手机陶瓷外壳等概念大幅回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较前日有所好转，热点围绕农业展开，成交量大幅回落。短期来看，各指数高位盘整，昨日各指数缩量窄幅震荡，八月以来两市成交额首次跌破万亿以上，整体量能下降，强势股数和连板高度继续下行，市场观望情绪浓厚。操作上选择有业绩支撑的龙头个股，回避高位股，分散仓位，在新主线出现前进行多板块防御性配置。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

- 商务部表示，中美签署第一阶段经贸协议以来，中方认真落实协议，有关部门为推动协议执行做了大量工作。新冠肺炎疫情和美国加严对华出口管制等限制措施，对一些商品和服务的进口无疑产生一定影响。希望美方停止对中国企业限制措施和歧视性做法，为落实第一阶段经贸协议创造条件。
- 商务部公布数据显示，7 月全国实际使用外资 634.7 亿元人民币，同比增长 15.8%，连续第 4 个月实现单月吸收外资金额增长。1-7 月全国实际使用外资 5356.5 亿元，同比增长 0.5%，由负增长转为正增长。
- 商务部：下一步将与各相关部门、各地方密切配合，加紧推动《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》各项政策措施落地见效，切实增强外贸外资企业获得感，坚决稳住外贸外资基本盘，为促进世界经济恢复和发展作出积极贡献。
- 央行公开市场周四进行 1500 亿元 7 天期逆回购操作，无逆回购到期，当日净投放 1500 亿元。Shibor 普遍走高，整体上行幅度有限，隔夜品种上行 1bp 报 2.162%。
- 国税总局局长王军：二季度中国经济增长好于预期，但当前经济形势仍然复杂严峻；做好下半年税收工作，要处理好落实减税降费政策和组织税收收入的关系，坚守不收“过头税费”的底线，严禁以任何形式增加市场主体不合理负担。
- 财政部、海关总署、税务总局发布公告，不再执行 20 种商品停止减免税规定，包括电视机、摄像机、音响设备、空调器、电冰箱、洗衣机、照相机、家具、灯具、餐料（指调味品、肉禽蛋菜、水产品、水果、饮料、酒、乳制品）等。

- 全国人大常委会法工委决定成立工作专班，开展制止餐饮浪费行为立法相关工作。下一步将会同有关方面通过多种立法、决定等形式，对制止餐饮浪费行为作出具体明确规定，在粮食安全保障法和其他相关法律制定修改中分别作出有针对性规定。
- 国家卫健委：8 月 12 日，全国报告新增新冠肺炎确诊病例 19 例（境外输入病例 11 例；本土病例 8 例，均在新疆），新增疑似病例 1 例；新增无症状感染者 20 例（境外输入 15 例），尚在医学观察无症状感染者 295 例。
- 南京市卫健委通报，某女，20 岁，玄武区人。8 月 2 日至 8 月 6 日在福建省泉州市旅行。因出境需要 9 日前往南京市第二医院接受核酸检测，结果为阴性；10 日自南京飞往大连，11 日由大连飞往日本东京。入境后日本卫生部门对其进行新冠病毒检测，结果为阳性，已进行隔离，目前无不适症状。
- 天津市滨海新区原空港道尼尔航空科技（天津）有限公司 1 名员工（菲律宾籍）8 月 12 日在菲律宾新冠病毒核酸检测结果为阳性，该人员长期在津工作。
- 广州正在拟定《优化营商环境条例（草案）》，将建立跨区域户籍积分累计认可制度，即在长三角、珠三角等城市的人才入户积分，在广州可以得到累积认可。面向特定地区放宽户籍限制，缩减专业人才入户时间，这一规定在国内地方立法尚属首次。
- 国家能源局：7 月全社会用电量 6824 亿千瓦时，同比增长 2.3%；1-7 月，全社会用电量累计 40381 亿千瓦时，同比下降 0.7%。
- 水利部：当前我国仍处于汛期，预计后期台风降雨、局地暴雨、华西秋雨等仍可能造成严重汛情；水利部将继续以“三大风险”防范为重点，全力做好水旱灾害防御工作，保障人民生命财产安全。

*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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 海晨股份 | 300873 | | | 3,333.33 | 1,100.00 | 9,500.00 | 2020-08-12 | 2020-08-12 | 2020-08-12 |
| 天阳科技 | 300872 | | | 5,620.00 | 1,800.00 | 16,000.00 | 2020-08-12 | 2020-08-12 | 2020-08-12 |
| 蒙泰高新 | 300876 | | | 2,400.00 | 800.00 | 6,500.00 | 2020-08-12 | 2020-08-12 | 2020-08-12 |
| 长鸿高科 | 707008 | | | 4,600.00 | 640.00 | 13,000.00 | 2020-08-12 | 2020-08-12 | 2020-08-12 |
| 南大环境 | 300864 | | | 1,200.00 | 400.00 | 3,000.00 | 2020-08-11 | 2020-08-11 | 2020-08-11 |
| 欧陆通 | 300870 | | | 2,530.00 | 400.00 | 7,000.00 | 2020-08-11 | 2020-08-11 | 2020-08-11 |
| 回盛生物 | 300871 | | | 2,770.00 | 900.00 | 7,500.00 | 2020-08-11 | 2020-08-11 | 2020-08-11 |
| 正帆科技 | 787596 | | | 6,423.54 | 1,900.00 | 16,000.00 | 2020-08-10 | 2020-08-10 | 2020-08-10 |
| 康泰医学 | 300869 | | | 4,100.00 | 700.00 | 7,500.00 | 2020-08-10 | 2020-08-10 | 2020-08-10 |
| 杰美特 | 300868 | | | 3,200.00 | 1,100.00 | 9,000.00 | 2020-08-10 | 2020-08-10 | 2020-08-10 |
| 圣元环保 | 300867 | | | 6,800.00 | 2,000.00 | 17,000.00 | 2020-08-10 | 2020-08-10 | 2020-08-10 |
| 安必平 | 787393 | | | 2,334.00 | 700.00 | 6,500.00 | 2020-08-10 | 2020-08-10 | 2020-08-10 |
| 安克创新 | 300866 | | | 4,100.00 | 1,390.00 | 6,500.00 | 2020-08-07 | 2020-08-07 | 2020-08-07 |
| 卡倍亿 | 300863 | | | 1,381.00 | 300.00 | 3,500.00 | 2020-08-07 | 2020-08-07 | 2020-08-07 |
| 格林达 | 732931 | | | 2,545.39 | 280.00 | 10,000.00 | 2020-08-07 | 2020-08-07 | 2020-08-07 |
| 芯原股份 | 787521 | | | 4,831.93 | 1,650.00 | 8,000.00 | 2020-08-07 | 2020-08-07 | 2020-08-07 |
| 大宏立 | 300865 | | | 2,392.00 | 790.00 | 6,500.00 | 2020-08-07 | 2020-08-07 | 2020-08-07 |
| 华光新材 | 787379 | | | 2,200.00 | 700.00 | 6,000.00 | 2020-08-07 | 2020-08-07 | 2020-08-07 |
| 众望布艺 | 707003 | | | 2,200.00 | 160.00 | 8,000.00 | 2020-08-06 | 2020-08-06 | 2020-08-06 |
| 沪光股份 | 707333 | 5.30 | 22.97 | 4,010.00 | 1,130.00 | 12,000.00 | 2020-08-06 | 2020-08-06 | 2020-08-06 |
| 捷强装备 | 300875 | | | 1,919.90 | | 19,000.00 | | | 2020-08-06 |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 南亚新材 | 787519 | | | 5,860.00 | 1,800.00 | 14,500.00 | 2020-08-06 | 2020-08-06 | 2020-08-06 |
| 龙腾光电 | 787055 | | | 33,333.34 | 11,000.00 | 56,500.00 | 2020-08-06 | 2020-08-06 | 2020-08-06 |
| 均瑶健康 | 707388 | | | 7,000.00 | 450.00 | 21,000.00 | 2020-08-06 | 2020-08-06 | 2020-08-06 |
| 冠盛股份 | 707088 | 15.57 | 22.98 | 4,000.00 | 400.00 | 16,000.00 | 2020-08-05 | 2020-08-05 | 2020-08-05 |
| 蓝盾光电 | 300862 | 33.95 | 35.55 | 3,297.00 | 1,050.00 | 9,500.00 | 2020-08-05 | 2020-08-05 | 2020-08-05 |
| 博睿数据 | 787229 | 65.82 | 51.73 | 1,110.00 | 360.00 | 3,000.00 | 2020-08-05 | 2020-08-05 | 2020-08-05 |
| 复洁环保 | 787335 | 46.22 | 56.67 | 1,820.00 | 800.00 | 5,000.00 | 2020-08-05 | 2020-08-05 | 2020-08-05 |
| 美畅股份 | 300861 | 43.76 | 46.09 | 4,001.00 | 1,500.00 | 7,500.00 | 2020-08-04 | 2020-08-04 | 2020-08-04 |
| 锋尚文化 | 300860 | 138.02 | 41.20 | 1,802.00 | 600.00 | 5,000.00 | 2020-08-04 | 2020-08-04 | 2020-08-04 |

## 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。