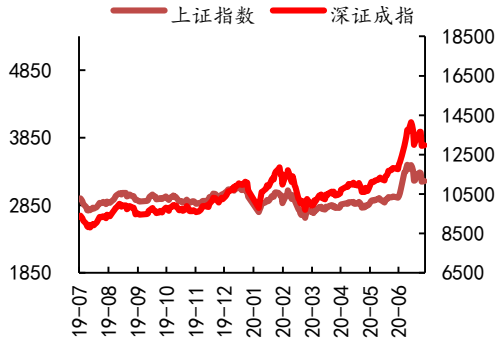
今年医保目录调整启动

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	26664.40	0.89
纳斯达克	10902.80	1.47
恒生指数	24458.13	-0.56
上证综指	3367.97	1.75
深证成指	13964.56	2.40
沪深 300	4771.31	1.62
金融时报 100	6032.85	2.29
东京日经	22195.38	2.24

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	0.00	0.00
IF2009	4719.60	1.75
IF2012	4668.60	1.65
IF2103	4633.60	1.49
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.94	0.23
TF2012	100.46	0.17
TF2103	100.00	0.21
T2009	99.07	0.22
T2012	98.48	0.16
T2103	98.05	0.12

银行间市场

宏观研究

央行：下半年货币政策要更加灵活适度精准导向

8 月 3 日，央行召开 2020 年下半年工作电视会议，对下半年重点工作作出部署。会议要求，2020 年下半年，人民银行系统以供给侧结构性改革为主线，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，坚持总量适度、合理增长，着力稳企业保就业，防范化解重大金融风险，加快深化金融改革开放，促进经济金融健康发展。

货币政策被放在下半年工作首位。会议提出，要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效。综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，同时注意把握好节奏，优化结构，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长。重点落实好 1 万亿元再贷款再贴现政策和两项直达工具，应延尽延，尽可能多地将受疫情冲击的小微企业纳入支持范围。

会议要求守住底线，继续打好防范化解重大金融风险三年攻坚战。继续按照党中央、国务院的既定部署，以及金融委的具体要求，推动三年攻坚战如期收官，并转入常态化风险防控和风险处置。加快补齐金融风险处置制度短板，健全重大金融风险应急处置机制。

金融业开放方面，会议表示要坚定不移推动金融业稳妥有序开放。继续落实好已宣布的金融开放措施。推动全面落实准入前国民待遇加负面清单制度。积极稳妥推进人民币国际化和资本项目可兑换，统一债券市场对外开放外汇管理政策。深度参与全球金融治理，切实维护多边主义。

同时会议明确，不断深化金融领域体制机制改革。认真履行金融委办公室职责，推动已出台金融改革各项措施落地落实。支持地方政府以化解区域性金融风险为目标，量力而行，深化农村金融机构市场化改革。推动中小银行资本补充，重点加大中小银行发行资本补充债券支持力度。深化开发性政策性金融机构改革。继续牵头推动金融业重点立法，深化“放管服”改革。

行业研究

医药研究

今年医保目录调整启动

医药经济报：8 月 3 日，国家医保局发布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》，意见征求时间截止 2020 年 8 月 10 日。

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的免责条款部分

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.58	-0.24
7 日回购	1.68	-0.72
14 日回购	2.19	-0.06
21 日回购	1.78	-0.52
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.57	-0.22
SHIBOR1 周	2.04	-0.19
SHIBOR2 周	1.95	-0.30
SHIBOR1 月	2.28	-0.01

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
2100	1600	500
上周投放	**上周回笼**	**净投放**
1600	8277	-6677

数据来源：中邮证券研发部、Wind

意见稿明确，符合《基本医疗保险用药管理暂行办法》第七条、第八条规定，且具备以下情形之一的药品目录外的药品，可以纳入 2020 年国家基本医疗保险药品目录拟新增药品范围。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 2019 年 12 月 31 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 2019 年 12 月 31 日期间，经国家药监部门按新药注册申请程序批准上市的药品（包括新活性成分、新剂型）；2015 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 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）以上省级最新版医保药品目录的药品，其中，主要活性成分被列入《第一批国家重点监控合理用药药品目录》的除外。

调出目录药品的范围：被国家药监部门撤销、吊销或者注销药品批准证明文件的药品。综合考虑临床价值、不良反应、药物经济性等因素，经评估认为风险大于收益的药品。

调整支付标准药品的范围：处于协议有效期内，且按照协议需重新确定支付标准的谈判药品。根据企业申请或专家评估，有必要调整限定支付范围的谈判药品。与同治疗领域的其他药品相比，价格/费用明显偏高，且近年来占用基金量较多的药品。

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

AMD 明年第 2 季投片量将超越苹果 成台积电第一大客户

据台湾媒体报道，AMD 提前预定台积电明年 7nm 与 5nm 产能，投片量翻倍暴增，台积电 7nm 以下产能利用率一路满载至明年。AMD 过去一年来在台积电投片量大增，2019 年初期月投片量仅约二、三千片，连前五大客户都算不上，今年单月平均投片已大增至 7,500 至 8,000 片，明年更将倍数成长至 1.6 万片之上，预计明年第 2 季投片量将超越苹果，首次成为台积电最大客户，营收占比达二成以上。

供应链透露，AMD 旗下 Ryzen 系列处理器、及伺服器处理器 EPYC 等主力产品销售均优于预期。一方面，包括台式机、笔记本处理器和显卡等需求增长，带动 AMD 的 2 季度财报当季收入同比增长 26%，并上调全年的销售预期；另一方面，主要竞争对手之一的英特尔再次宣布推迟其 7nm 工艺计划，AMD 产品高阶制程优势将继续保持。产业链来看，通富微电与 AMD 保持合作关系，并为其提供封测服务；AMD 也是通富的主要客户之一，将受益订单需求增长。

固收研究

- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020 年 8 月 3 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 下行 4BP 至 1.94%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 3BP 至 2.50%；SKY_10Y 下行 2BP 至 2.95%。
- 昨日信用债曲线收益率整体小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限稳定在 2.65%，3 年期收益率上行 3BP 至 3.55%，5 年期收益率上行 2BP 至 3.80%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 9.73%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.5700%，下行 21.80 个基点；1 个月 Shibor 报 2.2820%，下行 1.30 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 3 日，三大指数全部跳空高开，其后全天震荡缓步上行，科创 50 指数表现强劲涨幅超 7%，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.75%，深成指上涨 2.4%，创业板指上涨 2.63%。板块方面，国防军工、汽车、计算机等行业领涨，仅休闲服务行业下跌。所有概念指数全部收红，其中卫星互联网、卫星导航、航母、航空发动机、十大军工集团、大飞机等概念领涨。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，军工热点掀涨停潮，成交量继续放量。短期来看，大盘进入上涨通道后各指数高位盘整，昨日涨停数再上 200，连板高度稳步上行，成交额恢复到 1.3 万亿以上，整体量能高企，市场情绪继续升温。八月首日大盘开门红，各指数收中阳线，创业板指逼近前高，后续走势引人关注，操作上选择有业绩支撑的龙头个股，可多板块配置。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

- 央行：下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长；尊重商业银行自主经营权，支持政策不附加硬性要求，消除小微企业顾虑和担忧。
- 央行行长易纲：针对当前小微企业融资方面仍然存在的问题，央行各相关司局和营业管理部要认真研究，进一步提高货币信贷政策执行的针对性和有效性。
- 7 月财新中国制造业 PMI 为 52.8，为 2011 年 2 月以来最高，已连续三个月处于扩张区间，前值为 51.2。
- 税务总局决定进一步推出 10 项助力长三角一体化高质量发展的税收服务措施，包括化增值税电子发票应用、推行“五税合一”综合申报、推进税收政策执行标准规范统一等。
- 自然资源部发文，在国土空间规划、空间用途管制、土地利用、耕地占补平衡、不动产登记、土地只征不转等九个方面提出意见，助力大湾区和深圳先行示范区建设。
- 央行 8 月 3 日不开展逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净回笼资金 1000 亿元。
- 国家卫健委：8 月 2 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 43 例，新增疑似病例 3 例；新增无症状感染者 11 例，尚在医学观察无症状感染者 257 例。
- 7 月份中国物流业景气指数为 50.9%，较上月回落 4 个百分点；中国仓储指数为 53.5%，较上月回升 2.8 个百分点。

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 7 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。