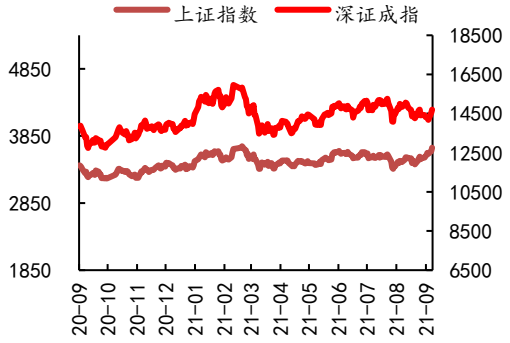
联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号： S1340511010001
Email：chengyimin@cnpsec.com
分析师：郭惊华
SAC 登记编号： S1340521050001
Email： guojinghua@cnpsec.com
分析师：魏大朋
SAC 登记编号： S1340521070001
Email： weidapeng@cnpsec.com
研究助理：王文颢
SAC 登记编号： S1340121070021
Email： wangwenhao@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
恒生指数	24920.76	1.03
上证综指	3613.97	0.19
深证成指	14359.36	0.71
沪深 300	4855.94	1.00
东京日经	30500.05	0.58

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2109	4838.40	0.38
IF2110	4848.20	0.92
IF2112	4817.80	1.01
IF2203	4792.60	1.07
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2109	0.00	0.00
TF2112	100.96	0.12

宏观研究

国家外汇管理局：8 月银行结售汇顺差 884 亿元人民币

国家外汇管理局统计数据显示，2021 年 8 月，银行结汇 13547 亿元人民币，售汇 12663 亿元人民币，结售汇顺差 884 亿元人民币。2021 年 1-8 月，银行累计结汇 105728 亿元人民币，累计售汇 95453 亿元人民币，累计结售汇顺差 10275 亿元人民币。

按美元计值，2021 年 8 月，银行结汇 2091 亿美元，售汇 1955 亿美元，结售汇顺差 136 亿美元。2021 年 1-8 月，银行累计结汇 16339 亿美元，累计售汇 14750 亿美元，累计结售汇顺差 1590 亿美元。

2021 年 8 月，银行代客涉外收入 33124 亿元人民币，对外付款 31697 亿元人民币，涉外收付款顺差 1427 亿元人民币。2021 年 1-8 月，银行代客累计涉外收入 250168 亿元人民币，累计对外付款 235328 亿元人民币，累计涉外收付款顺差 14841 亿元人民币。

按美元计值，2021 年 8 月，银行代客涉外收入 5114 亿美元，对外付款 4894 亿美元，涉外收付款顺差 220 亿美元。2021 年 1-8 月，银行代客累计涉外收入 38657 亿美元，累计对外付款 36364 亿美元，累计涉外收付款顺差 2293 亿美元。

行业研究

金融研究

9 月 18 日据券商中国消息，证监会发布了《关于修改<创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定>的决定》，沪深交易所同步发布了相关的业务规则，两所相应的委员会也就“促进新股博弈均衡、保障发行平稳有序”发出了倡议。关键内容有：

完善高价剔除机制，将高价剔除比例从不低于 10%调整为不超过 3%。取消新股发行定价与申购时间安排、投资风险特别公告次数挂钩的要求。加强询价报价行为监管，明确网下投资者参与询价时规范要求、违规情形和监管措施，涉嫌违反法律法规或证监会规定的，上报证监会查处或由司法机关依法追究刑事责任。取消发行价格超出投价报告估值区间范围需说明差异的相关要求。高价剔除比例不超过 3%，不低于 1%。承销商和发行人综合多方因素审慎合理定价，定价超“四个值”孰低值的，超过幅度不高于 30%。网下投资者加大新股投研力度、客观专业独立报价。上交所将在发行方案备案工作中，对发行人和主承销商遵守行业倡导建议的有关情况予

TF2203	100.73	0.13
T2109	0.00	0.00
T2112	99.79	0.17
T2203	99.51	0.20
银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.90	0.08
7 日回购	2.30	0.04
14 日回购	2.42	-0.18
21 日回购	2.50	0.00
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.21	0.00
SHIBOR1 周	2.40	0.16
SHIBOR2 周	2.38	0.04
SHIBOR1 月	2.37	0.02

数据来源：中邮证券研究所、Wind

以重点关注。深交所将与创业板股票发行规范委员会共同关注市场实施情况，持续研究论证并适时调整相关比例要求。

物流研究

物流行业：

2021-09-16 上证报：三羊马 IPO 过会 欲打造全国性现代综合物流优势企业

2021-09-16 中国制造网：智能海运拼箱将成为跨境电商领域主流物流方式

2021-09-16 中电网：食品物流服务提供商 Farm Trans 借助 Mendix 解决方案构建高效欧洲供应链

2021-09-16 农业农村部网站：农业农村部将印发《“十四五”全国农产品仓储保鲜冷链物流建设规划》

医药研究

中成药集采多地启动，感冒药、心脑血管等覆盖广的品类或将优先纳入

中成药集采大幕拉开。9 月 17 日，吉林省公共资源交易中心发布了一则关于开展 2021 年吉林省医疗机构药品集中采购第三批中成药品正式议价谈判工作的通知。这是继两天前广东宣布开展 7 省中成药联盟集采后的又一次中成药集采！9 月 15 日，国家医疗保障局表示，《关于结束中药配方颗粒试点工作的公告》明确指出，中药饮片品种已纳入医保支付范围的，各省级医保部门可综合考虑临床需要、基金支付能力和价格等因素，经专家评审后将与中药饮片对应的中药配方颗粒纳入支付范围，并参照乙类管理。

TMT 研究

9 月 19 日日经新闻报道，日美印和澳大利亚将在 24 日首脑会议上发表有关经济安全的联合文件，具体内容涉及推进构建安全的半导体供应链。建议持续关注芯片国产替代产业链。

据外媒报道，上周 Epic Games 诉苹果公司的诉讼案发布了长达 185 页的裁决书，有证据表明手游为主的游戏应用占所有 App Store 收入的 70%左右。这些收入由不到 10%的所有 App Store 消费者创造的，主要渠道是应用内购买。我们认为国内网游相关公司的海外业务空间巨大，海外市场值得深耕。

9 月 20 日据华盛顿邮报消息，美国五角大楼和商务部等联邦机构在是否将荣耀列入实体清单问题上出现分歧。这表明，拜登政府内部与中国科技公司做生意究竟利大于弊还是弊大于利的辩论仍在继续。或有助于手机为代表的消费电子市场走出疲态。

9 月 21 日世界知识产权 WIPO 组织发布《2021 年全球创新指数》，中国排名第 12 位，较去年上升 2 位。《报告》高度评价中国在创新方面取得的进步。官方认为，中国 2021 年在知识传播这一大类指标进步明显，特别是知识产权收入在贸易总额中的占比这一细分指标持续进步，表明中国正逐步从知识产权引进大国向知识产权创造大国转变。WIPO 自 2007 年开始发布全球创新指数，而中国自 2013 年起已经在全球创新指数排行榜上连续 9 年稳步上升。建议持续关注以知识创新为标志的硬科技产业。

策略研究

- 短期观点：大盘以震荡为主，存在结构性机会。
- 首先，从技术面看，大盘年内高点附近存在压力，反弹合力不足。回顾 2021 年 9 月 17 日行情，三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.19%，深成指上涨 0.71%，创业板指上涨 2.06%。板块方面，医药生物、公用事业、食品饮料等行业涨幅靠前，采掘、钢铁、有色金属等行业跌幅靠前。风力发电、医疗器械、白酒等概念火热，工业母机、稀土、钛白粉等概念大幅回落。资金方面，公用事业、行业流入靠前，有色金属流出靠前。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点切换至消费，成交量有所回落但依然在高位，两市成交额连续第 43 个交易日成交额破万亿。
- 第二，从流动性方面看，近期流动性压力不大。SHIBOR 利率在正常水平波动；中债国债收益率缓步回落；LPR 维持不变；基金申购情况持续降温；沪市和深市换手率处于均值附近的正常水平；两融余额五一节后持续回升；北向资金方面，因中秋节日沪深港通双向暂停。
- 第三，从市场情绪指标看，近期情绪面一般。除去新股及 ST 的涨停数为 48，处于均值附近；触板数为 76，封板成功率 63.15%，为平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 1888 只，均线多头排列的个股 1384 只，均处于中部位置。中秋假期间，外围市场动荡较大，对节后开市行情有一定冲击。
- 第四，从市场估值来看，两市整体估值仍处在合理区间，下行风险可控。沪深 300 与中证 500 两类风险溢价指标相近，均在均值附近波动，对风格提示作用降低，风格上进入不明朗期。

最后，行业方面投资建议：从 PB-ROE 分布来看，食品饮料行业虽然具有较高的估值，但其盈利能力同样较高，足以支撑其高估值，这也是 A 股市场上食品饮料长期表现较佳的原因之一，今年以来估值已大幅回落，近期市场转化期再度表现强势，可继续关注。建筑材料、机械设备等板块估值处于历史低位，相关板块参与性价比高。PPI 再创新高，原材料需求热度不减，供给方面，产能受环保政策影响较难释放，看好煤炭、化工能源行情的持续。

昨日要闻

- 国家卫健委：9 月 19 日 31 个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 49 例，其中境外输入病例 21 例，本土病例 28 例（均在福建，其中厦门市 16 例、莆田市 7 例、泉州市 5 例），新增无症状感染者 13 例，其中境外输入 12 例，本土 1 例。
- 福建省卫健委：9 月 19 日新增本土新冠肺炎确诊病例 28 例（厦门市 16 例、泉州市 5 例、莆田市 7 例），自 9 月 10 日以来，福建省累计报告本土确诊病例 363 例，现有本土无症状感染者尚在接受集中隔离医学观察 3 例。
- 《天津市金融业发展“十四五”规划》发布 17 条重磅措施，首当其冲的前 3 条任务，是强化了作为“一基地三区”之一的金融业，对另外的一基地二区（全国先进制造研发基地、北方国际航运核心区、改革开放先行区）建设的服务功能。
- 北京时间 2021 年 9 月 20 日 15 时 10 分，搭载天舟三号货运飞船的长征七号遥四运载火箭，在我国文昌航天发射场点火发射。约 597 秒后，飞船与火箭成功分离，进入预定轨道。15 时 22 分，飞船太阳能帆板顺利展开且工作正常，发射取得圆满成功。后续，天舟三号货运飞船将与在轨运行的空间站组合体进行交会对接。

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
华瓷股份	001216	9.37	22.99	6,296.67	3,778.02	2,518.65	2021-10-08	2021-10-08	2021-10-08
中捷精工	301072	0	0	2,626.37	1,877.87	748.50	2021-09-16	2021-09-16	2021-09-16
华尔泰	001217	0	0	8,297.00	4,978.20	3,318.80	2021-09-16	2021-09-16	2021-09-16
君亭酒店	301073	0	0	2,013.50	1,463.50	550.00	2021-09-16	2021-09-16	2021-09-16
多瑞医药	301075	27.27	37.53	2,000.00	0	2,000.00	2021-09-15	2021-09-15	2021-09-15
大地海洋	301068	0	0	2,100.00	600.00	0.60	2021-09-14	2021-09-14	2021-09-14
凯盛新材	301069	0	0	6,000.00	2,000.00	1.10	2021-09-14	2021-09-14	2021-09-14
万事利	301066	0	0	3,363.43	1,000.00	0.85	2021-09-09	2021-09-09	2021-09-09
上海港湾	707598	13.87	22.98	4,319.35	400.00	17,000	2021-09-08	2021-09-08	2021-09-08
兰卫医学	301060	0.00	0	4806.20	1600.00	0.80	2021-09-02	2021-09-02	2021-09-02
禾信仪器	787622	0.00	0	1750.00	500.00	0.40	2021-09-01	2021-09-01	2021-09-01
金三江	301059	0.00	0	3043.00	1000.00	0.85	2021-09-01	2021-09-01	2021-09-01
中铁特货	001213	3.96	50.69	44,444.44	1,500.00	133,000.00	2021-08-27	2021-08-27	2021-08-27
中旗新材	001212	31.67	22.99	2,267.00	300.00	9,000.00	2021-08-12	2021-08-12	2021-08-28
龙版传媒	707577	5.99	26.07	4,444.44	500.00	13,000.00	2021-08-12	2021-08-12	2021-08-29
普冉股份	787766	0	0	905.72	270.00	2,000.00	2021-08-10	2021-08-10	2021-08-30
金鹰重工	301048	0	0	13,333.34	3,500.00	18,500.00	2021-08-09	2021-08-09	2021-08-31
恒盛能源	707580	0	0	5,000.00	710.00	20,000.00	2021-08-09	2021-08-09	2021-09-01

资料来源：Wind

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。