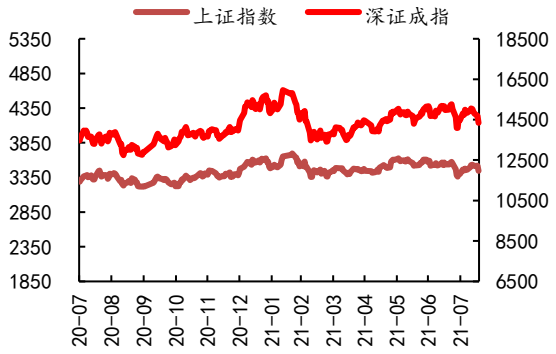
**联系人**

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 | 25867.01 | 0.47 |
| 上证综指 | 3485.29 | 1.11 |
| 深证成指 | 14454.11 | 0.72 |
| 沪深 300 | 4894.24 | 1.17 |
| 东京日经 | 27585.91 | 0.59 |

**股指相对走势**




| 股指期货 | 收盘价 | 涨跌% |
|---|---|---|
| IF2108 | 4879.00 | 0.96 |
| IF2109 | 4850.80 | 0.95 |
| IF2112 | 4796.40 | 0.98 |
| IF2203 | 4766.00 | 0.96 |
| **国债期货** | **收盘价** | **涨跌%** |
| TF2109 | 101.29 | 0.19 |
| TF2112 | 101.01 | 0.23 |

## 宏观研究

美联储鲍威尔开始为 Taper 作铺垫

美联储发布 7 月 FOMC 货币政策会议纪要前夕，美联储主席鲍威尔与全美教育工作者和学生进行线上市政厅会议，讨论美联储和经济教育的工作。活动的大部分内容涉及美联储的基本信息以及经济教育的重要性。

鲍威尔表示，尚不确定德尔塔变异毒株是否会对美国造成严重的经济影响，只有时间才能证明这些变化将持续多久。美国尚未摆脱当前的危机，美国现在还无法针对新冠肺炎流行病疫情宣布胜利。新冠病毒仍然存在，而且这种情况可能还会持续一段时间，但民众和企业已经学会了临时应变和适应，即使感染了新冠病毒，也要继续生活。在谈及德尔塔毒株对经济的冲击时，鲍威尔承认，经济活动仍然处在疫情的阴影下，现在还不是宣布胜利的时候。并补充称，许多公司已经调整了他们的商业模式以适应新的世界，并且能够持续下去。

鲍威尔表示，美国不会简单地重返新冠疫情之前的经济状态。未来美国可能会继续实施远程办公的方案，那将改变工作场所；公众互动和服务类就业岗位的复苏速度更慢，需要向服务领域的就业岗位提供支持，以免影响人们复工复产。他还预言企业将“大量投资于科技”，这意味着“一些原本由人来完成的工作”可能转向非接触的模式。

美联储在货币政策决策方面具有独立性，美联储坚持现有职能——维持物价稳定和实现充分就业，并实施金融监管——具有重要意义。货币政策的决定应以广泛和包容的方式考虑经济状况，但货币政策不能针对特定群体而设计。

## 行业研究

金融研究

8 月 17 日，中信证券公布了新修订的 280 亿配股预案。具体来看，新修订预案中，中信证券仍将重点发力资本中介业务。本次配股募集资金总额不超过人民币 280 亿元，其中“发展资本中介业务”拟投入金额不超过 190 亿元，“增加对子公司的投入”拟投入金额不超过 50 亿元，“加强信息系统建设”拟投入金额不超过 30 亿元，“补充其他营运资金”拟投入金额不超过 10 亿元。

在今年 2 月 26 日，中信证券就已经发布公告拟向全体股东配股募集资金总额不超过人民币 280 亿元的预案。不过该预案一经公

| | | |
|---|---|---|
| TF2203 | 100.72 | 0.20 |
| T2109 | 100.31 | 0.38 |
| T2112 | 100.05 | 0.42 |
| T2203 | 99.72 | 0.42 |
| 银行间市场 | | |
| 质押式回购 | 最新价 | 涨跌 |
| 1 日回购 | 1.75 | -0.05 |
| 7 日回购 | 2.01 | 0.05 |
| 14 日回购 | 2.28 | 0.18 |
| 21 日回购 | 2.40 | 0.15 |
| Shibor 利率 | 最新价 | 涨跌 |
| SHIBOR 隔夜 | 1.73 | -0.25 |
| SHIBOR1 周 | 2.05 | -0.09 |
| SHIBOR2 周 | 2.28 | 0.15 |
| SHIBOR1 月 | 2.30 | 0.00 |

*数据来源：中邮证券研究所、Wind*

布便受到各方诟病，次日盘中，中信证券遭遇重创，股价一度跌近 8%，创下 2020 年 7 月以来新低。主要是各方担忧公司配股发行股票后，即期回报存在被摊薄的风险，多数机构和股民将承受股价缩水带来的损失。此后中信证券股价更是一路向下，截至 8 月初公司股价年内已累计下跌 22.2%。为此，中信证券第一大股东中国中信股份有限公司及其第二大股东越秀金控在今年多次出手，分别斥资 27 亿、23 亿港元先后增持中信证券 H 股。

从已公布的业绩快报来看，今年 2021 年上半年，中信证券实现营业收入人民币 377.21 亿元，同比增长 41.04%；实现归母净利润人民币 121.98 亿元，同比增长 36.66%。

## 医药研究

国家医疗保障局：推进生物药纳入集采

8 月 17 日，国家医保局发布关于促进生物医药产业健康发展，探索适合生物药采购机制提案的答复函。答复中表示，将结合生物制剂的相似性、稳定性和可替代性等方面的特点，考虑临床用药需求，充分征求临床和药学专家以及相关企业意见，摸清企业产能，形成适合生物制剂特点的规则。

个股动态：白云山 2021 年 8 月 18 日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 25.02 亿元，同比增长 41.84%；营业收入 361.29 亿元，同比增长 18.57%；基本每股收益 1.539 元，同比增长 41.84%。

仁恒医药 2021 年 8 月 18 日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润亏损 295 万元，上年同期净利润 322.2 万元，由盈转亏；营业收入 494.49 万元，同比减少 62.29%；基本每股收益-0.25 元，上年同期基本每股收益 0.27 元。

## TMT 研究

8 月 18 日消息，世界半导体贸易统计组织 WSTS 日前调升半导体产业预期， 预计 2021 年全球半导体产值将达 5510 亿美元，相比去年同比增长 25.1%。存储产值同比增长 37.1%，高居第一。该组织还预计 2022 年全球半导体产值将达 6060 亿美元。鉴于此前有机构认为存储市场的高景气不可持续，以及半导体产业陆续加推的项目扩产或延期交货情况，建议保持关注。

8 月 18 日晚间消息，多家国产独立游戏厂商发布了《国产独立游戏反淘宝盗版联合声明》。声明称淘宝平台未经审查擅自允许侵权商家私自上架售卖未经授权的游戏产品乃至盗版游戏产品，对游戏制作团队及相关从业者造成巨大损失，这也是对游戏产业，

尤其是国产单机游戏产业造成的巨大伤害。长期来看此举将会有利于保护知识产权，促进行业健康发展。

8 月 18 日京东方披露定增发行情况报告书显示，此次募资总额 203.32 亿元，其中北京京国瑞国企改革发展基金获配 40 亿元，JP Morgan 合计获配 11.5 亿元，摩根士丹利国际股份有限公司获配 15 亿元。这是继京东方 2013 年之后，时隔 8 年再次启动非公开发行，本次募资规模相较京东方当前市值约 10%，对原股东摊薄有限。我们认为外资认购意义重大，有利于其拓展海外业务。

## 策略研究

- 短期观点：大盘风格再平衡，金融风格价值凸显。
- 首先，回顾 2021 年 8 月 18 日行情，三大指数全线反弹，其中上证指数上涨 1.11%，深成指上涨 0.72%，创业板指上涨 0.75%。板块方面，非银、银行、国防军工等行业涨幅靠前，农林牧渔、电子、食品饮料等行业跌幅靠前。资金方面，金融、军工、有色等行业流入靠前。全天看来两市近 3000 只个股收红，成交持续放量。
- 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。
- 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 64，处于近一年均值上方；触板数为 89，封板成功率 71.91%，高于平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 2779 只，均线多头排列的个股 1939 只，均处于中高位置。
- 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。年后沪深 300 风险溢价已回升到 2 倍标准差通道线内，中证 500 风险溢价在均值附近波动，风格上看中小盘性价比优于大盘。

最后，后市市场出现系统性风险可能性较低，流动性仍然合理充裕，因此风险释放后对后市不必过度悲观，但市场向上动力不足，仍需注意风险，风格轮动的结构性行情概率较大。行业方面投资建议：采掘、建筑材料、机械设备等板块估值处于历史低位，在大盘震荡期，相关板块参与性价比高。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。

## 昨日要闻

- 恒大地产集团工商登记变更，董事长由许家印变更为赵长龙，总经理、法人也从柯鹏变为赵长龙，柯鹏仍任地产集团总裁。恒大集团新闻发言人表示，此项变更系借壳深深房 A 回 A 股终止后的正常变动，未涉及具体管理架构、股权的变化。另据港交所文件显示，中国恒大副主席夏海钧 8 月 11 日出售 1000 万股恒大物业股票，并出售 300 万股恒大汽车股票，套现金额共计约 1.15 亿港元。
- 十三届全国人大常委会第三十次会议审议个人信息保护法草案、人口与计划生育法修正草案等。个人信息保护法草案三审稿对 APP 过度收集个人信息、大数据杀熟以及非法买卖、泄露个人信息等作出有针对性规范，完善个人信息跨境提供的规则等。家庭教育法草案二审稿拟将家庭教育法修改为家庭教育促进法，明确家庭教育服务机构为非营利性。

- 国家发改委 7 月份共审批核准固定资产投资项目 8 个，总投资 582 亿元，主要集中在交通、能源等领域。下一步，发改委将积极推进实施“十四五”规划确定的重大工程项目、多措并举稳定制造业投资、进一步调动民间投资积极性等五个方面抓好补短板稳投资工作。
- 国家发改委发布上半年各地区能耗双控目标完成情况，广东、福建、陕西、江苏等 9 个省（区）能耗强度不降反升。对于对能耗强度不降反升的地区，今年将暂停国家规划布局的重大项目除外的“两高”项目节能审查。发改委也再度强调遏制“两高”项目盲目发展，并将进一步完善和强化能耗“双控”制度，制定出台三年工作方案。
- 央行 8 月 17 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购到期，另外还有 7000 亿元 MLF 到期，不过央行前一日已经缩量续做。
- 人社部报告称，今年二季度全国人力资源市场供需人数保持较快增长，市场用工需求大于劳动力供给，供求总体保持平衡。二季度，用人单位通过公共就业服务机构招聘各类人员约 563.8 万人，进入市场的求职者约 356 万人，同比分别增长 28.8%和 7.2%。
- 国家卫健委：8 月 16 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 42 例，其中境外输入病例 36 例，本土病例 6 例（江苏 3 例，湖北 3 例）；新增无症状感染者 17 例（均为境外输入）。

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 上海港湾 | 707598 | 13.87 | 22.98 | 4,319.35 | 400.00 | 17,000.00 | 2021-09-08 | 2021-09-08 | 2021-09-08 |
| 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 |
| 云创数据 | 889188 | 20.00 | 40.66 | 2,000.00 | 0 | 861,100.00 | 2021-08-09 | | |
| 中国电信 | 780728 | 0 | 0 | 1,039,613.53 | 1,300.00 | 1,559,000.00 | 2021-08-09 | 2021-08-09 | 2021-08-09 |
| 格科微 | 787728 | 0 | 0 | 24,988.87 | 6,000.00 | 34,500.00 | 2021-08-09 | 2021-08-09 | 2021-08-09 |

*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。