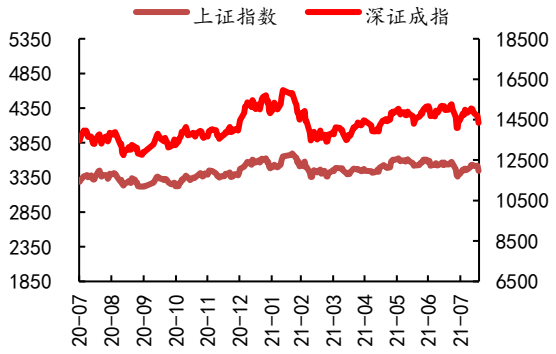
联系人

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	25745.87	-1.66
上证综指	3446.98	-2.00
深证成指	14350.65	-2.33
沪深 300	4837.40	-2.10
东京日经	27424.47	-0.36

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2108	4825.80	-2.09
IF2109	4796.40	-2.10
IF2112	4741.80	-2.01
IF2203	4711.80	-1.94
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2109	101.09	0.08
TF2112	100.78	0.11

宏观研究

6000 亿元“麻辣粉“缩量续作

人民银行 16 日公告称，考虑到金融机构可用 7 月下调存款准备金率释放的部分流动性归还 8 月到期中期借贷便利(MLF)等因素，开展 6000 亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对 8 月 17 日 MLF 到期的续做)和 100 亿元逆回购操作，充分满足金融机构流动性需求，保持流动性合理充裕。本期 MLF 操作中标利率为 2.95%，维持前值不变。

在本周 7000 亿元 MLF 到期和政府债供给放量的背景下，本期 MLF 操作被视作为观察央行货币政策取向的重要窗口。对于央行今日缩量平价续作，市场普遍认为，MLF 操作量高于市场预期，MLF 操作利率保持不变，释放出货币政策中性信号，体现了稳健的货币政策取向。

在这样的市场环境下，人民银行仍进行了较大规模的 MLF 操作，说明其充分满足金融机构流动性需求，保持流动性合理充裕的取向。而对于央行本次 MLF 总体上为缩量续作的态势，与降准后 MLF 和同业存单利率倒挂、以及 7 月降准资金可继续用于置换 8 月到期部分 MLF 有关。

作为政策利率“风向标”，今日开展的 MLF 利率和公开市场逆回购利率均“按兵不动”。而自去年 4 月以来，MLF 操作利率已连续第 16 个月保持不变。这释放出货币政策中性信号，体现货币政策“稳”字当头。尽管超储率近期上行、安全垫有所增厚，但政府债券融资叠加缴税因素，仍可能形成流动性缺口。光大证券研究所首席银行业分析师王一峰表示，根据发行计划，本周政府债券计划发行 5512 亿元，到期 1436 亿元，预计净融资将达 4076 亿元，创 2020 年 9 月份以来单周新高。加之缴税因素，基础货币缺口较大。

行业研究

金融研究

近日，中国证券业协会向会员单位下发《证券行业执业声誉信息管理办法（征求意见稿）》并征求意见.中证协表示，证监会《关于进一步加强中国证券业协会自律管理职责的意见》提出协会要“构建市场化的自律约束、道德约束、诚信约束、声誉约束机制”。为贯彻落实《意见》，进一步建立健全证券行业执业声誉管理机制，加强对行业主体的自律约束、声誉约束，充分发挥市场化约束机制的作用，服务好注册制改革，协会组织起草了《管理办法》，对证券

TF2203	100.52	0.11
T2109	99.93	0.11
T2112	99.63	0.16
T2203	99.32	0.15

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.80	0.19
7 日回购	1.96	-0.24
14 日回购	2.10	0.05
21 日回购	2.25	0.05
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.97	-0.13
SHIBOR1 周	2.14	-0.05
SHIBOR2 周	2.13	-0.07
SHIBOR1 月	2.30	0.00

数据来源：中邮证券研究所、Wind

行业执业声誉信息的界定、采集、公开、查询、更正、应用等进行规范。关于起草思路，中证协表示，首先是明确执业声誉信息范围。其次是完善执业声誉信息来源。第三是强化执业声誉信息管理机制。第四是制定执业声誉信息管理操作手册。《管理办法》共六章二十四条，包括总则、信息内容、信息管理、信息查询、自律管理、附则。各会员券商需于 8 月 26 日前提交反馈意见。

医药研究

高瓴二季度美股持仓公布 百济神州为第一重仓股

8 月 17 日，高瓴资本公布第二季度 13F 报告，持仓总市值约 97.14 亿美元，此前为 101.19 亿美元，前十大持仓标的占比 61.24%。中概股、生物医药、硬科技、先进制造、碳中和依旧是高瓴二级市场团队的投资主线。

高瓴的 89 个持股公司中，生命科学领域的企业占比近一半，百济神州依然是第一大重仓股。此前多几个季度进入高瓴十大重仓股的泰邦医药，因已经完成私有化，从纳斯达克退市，此次没有出现在持仓数据中。

高瓴资本二季度持续重仓百济神州、天境生物。而就在今年第一季度末，高瓴资本前十大重仓股也有百济神州、天境生物。

尽管天境生物尚未有任何产品上市，但其 2020 财报显示，归属于母公司普通股股东的净利润为 4.71 亿元，同比实现盈利；营业收入为 15.43 亿元，同比增长 5042.23%。日前，天境生物官宣，公司董事会于 2021 年 7 月 27 日批准了拟新发行股份并在上交所科创板双重上市的初步计划。

TMT 研究

8 月 17 日消息，当地时间 8 月 12 日法国半导体市场调查公司 Yole Développement 发布的《2021 年 CIS 行业状况报告显示，2020 年 CIS 产业营收占到全球半导体产业的 4.7%；CIS 厂商中日本索尼市场份额最高为 40%；从 CIS 应用领域来看，手机领域占比最高为 68%。Yole 认为 CIS 的技术趋势是将人工智能与 CIS 集成，并预测到 2026 年 CIS 市场规模将达到 315 亿美元。

8 月 17 日晚间韦尔股份发布公告，称拟对全资子公司豪威传感器（上海）有限公司增资不超过人民币 20 亿元，拟用于在中国（上海）自由贸易试验区临港新片区购置土地设立临港基地，以在未来履行公司上海研发总部及离岸贸易中心两项职能。

而 8 月 16 日，上海临港新片区格科半导体 12 英寸 CIS 集成电路特色工艺研发与产业化项目举行封顶仪式。其母公司格科微致力于 CIS 芯片和显示驱动芯片的设计研发和销售。2020 年格科

微以 20.4 亿颗的出货量占据全球 CIS 市场 29.7%的市场份额，排名第一。综合以上 CIS 产业营收和出货量方面的数据，豪威和格科微相继重金投入将会加剧 CIS 产业竞争。

策略研究

- 短期观点：经济数据疲软，A 股处于杀估值行情。
- 首先，回顾 2021 年 8 月 17 日行情，三大指数全线下挫，其中上证指数下跌 2.00%，深成指下跌 2.33%，创业板指下跌 2.34%。板块方面，休闲服务、食品饮料、医药生物等行业跌幅靠前。资金方面，电子、医药生物、化工等行业流出靠前。全天看来两市个股回调明显，赚钱效应较差。
- 第二，从流动性方面看，近期流动性压力不大。7 月公布的工业、投资、消费数据均有回落，结合进出口的回落，均显示出此前经济高增长恢复态势有所消退，当然其 中也受到局部地区疫情反弹以及台风、洪水等极端天气影响，但整 体来说经济不均衡、不稳固的问题也更加突出。基本面决定利率的长期趋势，而预期则主导短期行情，不过随着预期的不断 修正，短期行情也将向长期趋势回归。基本面决定了政策方面重点 还是要帮助中小企业和困难行业持续恢复，也就是要推动融资成本 的进一步下降，降息仍然可期。并且此无论是降成本任务的推进还是应对地方债务和房地产的信用收缩，都需要相对宽松的货币环境， 因此利率下行的长期趋势不变。
- 第三，风格上来看，前期成长风格的极致演绎当前正在收敛，本期成长风格市盈率历史分位仅上涨 1.6%在各大类风格中排名末尾。而本期市场初现向金融地产切换的迹象，其中银行市盈率历史分位数大幅上行 11.5%，仅次于化工与采掘行业。
- 最后，行业方面投资建议：目前热门板块的核心逻辑主要是政策驱动叠加良好业绩预期。在热点轮动快，市场分化大的时期，建议关注未来景气度高，具有长期确定性的板块，如半导体、新能源等，逢跌择时买入。医药生物的波动一方面是对板块前期估值过高的调整，另一方面也受到政策预期的影响。长期来看，医药行业的基本面景气度高且具有确定性，有良好的业绩支撑，产业升级趋势不变。短期的震荡和下跌更多是对高估值的消化和对政策过度解读带来的消极情绪。事实上，新规有利于提高我国新药创新研发的水平，利好创新能力强的企业，行业未来集中度有望进一步提升。

昨日要闻

- 国务院常务会议要求抓好政策落实，针对经济运行新情况加强跨周期调节，保持经济运行在合理区间。会议审议通过“十四五”就业促进规划，全面强化就业优先政策，推动就业扩容提质。会议要求，促进消费稳定恢复增长，用好地方政府专项债带动扩大有效投资，以更有效的开放举措稳定外贸外资。
- 7 月全国房价涨幅全面回落，热点城市房价上涨放缓明显。国家统计局发布 70 城房价数据显示，7 月份，各线城市新房和二手房价格环比涨幅回落或转降，同比涨幅回落或与上月相同。其中，一线城市新房、二手房价格环比均上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点；深圳 7 月二手房价格指数环比下滑 0.4 个百分点，为连续第三个月下跌。郑州新房价格上涨 0.4%，二手房价格上涨 0.3%，均实现七连涨。
- 美国监管部门对特斯拉自动辅助驾驶系统展开正式调查，涉及大约 76.5 万辆特斯拉 Model Y、Model X、Model S、Model 3 车辆。调查将评估用于监测、辅助或者强制驾驶员在自动驾驶操作过程中参与动态驾驶任务的技术和方法。
- 央行 8 月 16 日开展 6000 亿元 MLF 操作（含对 8 月 17 日 7000 亿元 MLF 到期的续做）和 100 亿元逆回购操作，中标利率分别为 2.95%、2.20%，均与上期持平。当日有 100 亿元逆回购到期。市场普遍

认为，本次 MLF 操作规模超出预期，预计央行后续对实体流动性输血的力度仍会延续甚至加大，货币政策总体基调仍会保持流动性合理充裕。

- 国家卫健委：8 月 15 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 51 例，其中本土病例 13 例（江苏 6 例，河南 6 例，湖南 1 例）；新增无症状感染者 20 例，本土 3 例（均在新疆）。

- 国家卫健委主任马晓伟：短时间内多源、多点发生的疫情，使我国面临 2021 年以来最为严峻复杂的防控形势；9 月份将面临“开学季”，大中专院校和中小学如期开学，一些省份要组织一系列重大活动，要力争在 8 月底前把当前疫情控制住，尽快让社会生活恢复到正常状态。

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	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。