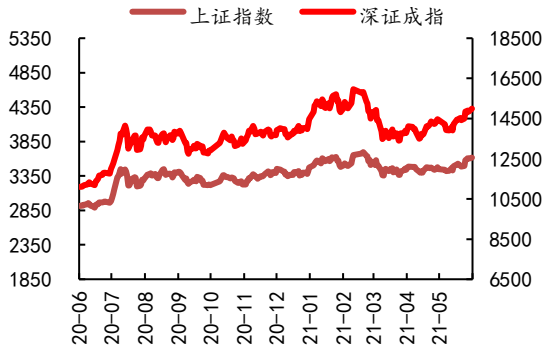
联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号： S1340511010001
Email：chengyimin@cnpsec.com
分析师：鲁春娥
SAC 登记编号： S1340515060001
Email： luchune@cnpsec.com
分析师：郭惊华
SAC 登记编号： S1340521050001
Email： guojinghua@cnpsec.com
研究助理：魏大朋
SAC 登记编号： S1340119070019
Email： weidapeng@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
恒生指数	28143.50	-0.59
上证综指	3534.32	0.44
深证成指	14718.66	0.33
沪深 300	5085.79	0.09
东京日经	28598.19	-0.64

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2106	5062.00	0.14
IF2107	5046.80	0.13
IF2109	5035.00	0.16
IF2112	5006.40	0.16
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2109	100.09	-0.01
TF2112	99.76	-0.01
TF2203	99.46	-0.02

宏观研究

全球 B2C 跨境电商发展迅猛

新冠疫情对全球经济造成重大冲击，但对跨境电商而言，反倒是难得的发展机遇。据世界贸易组织(WTO)发布的一份报告显示，2020 年全球货物贸易总额下降了 5.3%，但全球 B2C 跨境电商贸易总额不降反升，预计将从 2019 年 7800 亿美元上升到 2026 年的 4.8 万亿美元，复合增长率高达 27%。

进入 2021 年，跨境电商发展势头依旧迅猛，这从 Sensor Tower 发布的购物应用下载数据可见一斑。截至今年 6 月 16 日，购物应用下载比 2019 年上半年增长 32%。以亚马逊购物为例，该应用以 7880 万次下载居榜首，其中 1380 万次下载在美国，更多下载来自海外。

跨境电商的“红火”带旺了业界。一方面，跨境平台逐渐成为传统成熟品牌出海的新选择。全球互联网渗透率不断扩大，使 B2C 跨境电商平台实现全球覆盖率的速度要快于传统的出海方式，且更加容易实现下沉，成本更低。

另一方面，随着数字支付等技术门槛的降低，大量创业者和小微企业加入跨境电商行业。它们往往比传统企业更善用数字平台，并从中获得了较快发展。

在全球跨境电商迅猛发展浪潮中，中国跨境电商的表现格外亮眼。中国海关统计数据显示，2020 年我国跨境电商进出口 1.69 万亿元，增长 31.1%。其中，出口 1.12 万亿元，增长 40.1%。

目前，中国是全球最大的 B2C 跨境电商交易市场，全球 26%的交易发生在此，美、英、德、日则分别排列在第二到第五名。此外，印度、中东和俄罗斯的跨境电商交易份额也在迅速增长。在全球 10 大 B2C 跨境电商平台中，阿里巴巴等三家中国平台已经分别占据了第一、第三和第七的位置(含国内市场交易总额)。

中国平台在海外市场份额不断扩大，也使得电商销售目的地、品类和消费者逐渐多元化。根据阿里巴巴速卖通提供的数据，从 2010 年至 2020 年，该平台 GMV 前十的经济体分别是俄罗斯、美国、法国、西班牙和巴西等。在销售产品品类上，排列前五位的产品分别是手机与通讯设备、消费电子设备、家庭与花园用具、运动与娱乐设施以及女士服装。

未来，随着全球物流、支付、贸易便利化条件持续改善，全球数字化进程加速，跨境电商有望迎来更大发展机遇。

行业研究

医药研究

T2109	98.40	-0.01
T2112	98.00	0.00
T2203	97.71	-0.04

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.67	0.27
7 日回购	1.90	0.26
14 日回购	2.02	0.12
21 日回购	2.30	0.30
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	5.00	0.05
SHIBOR1 周	2.03	0.09
SHIBOR2 周	2.02	-0.02
SHIBOR1 月	2.38	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

6 个未过评注射剂开展联盟集采

米内网：6 月 28 日，广西药品集团采购服务平台发布通知，6 个大品种省际联盟带量采购中选结果公布，即将执行。这 6 个药品均为未过评的注射剂，涉及复方氨基酸注射液(18AA)、注射用盐酸罂粟碱、葛根素注射液、注射用腺苷钴胺、果糖注射液、盐酸法舒地尔注射液，中选企业共 8 家。国家集采品种要求药品必须过一致性评价，对于未过一致性评价、占据较大市场份额的药品，采用省或者省际联盟集采的形式，对其进行带量采购，达到降价的目的，从而重塑未过评药品市场。据不完全统计，全国已经有包括安徽、海南、福建等省，对未过评药品进行带量采购。带量采购扩围提速，降价趋势不可避免，保基金腾笼换鸟，市场格局加速重构。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 7 月 5 日人民银行以利率招标方式开展了 100 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体下行。具体来看，SKY_3M 下行 2BP 至 1.84%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.63%；SKY_10Y 稳定在 3.08%。
- 昨日信用债曲线收益率整体下行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 2BP 至 2.54%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.36%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.65%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.85%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.6650%，上行 5.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3820%，下行 0.30 个基点。

策略研究

短期观点：大盘继续震荡走势，反弹力度较弱，但仍存在结构性机会。首先，回顾 2021 年 7 月 5 日行情，三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.44%，深成指上涨 0.33%，创业板指上涨 0.55%。板块方面，有色金属、电子、采掘等行业领涨，家用电器、传媒、医药生物等行业跌幅靠前。锂矿、氟化工、第三代半导体等概念火热，仿制药、医药电商、生物疫苗等概念回落。资金方面，有色金属行业流入靠前，医药生物行业流出靠前。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量基本持平。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，沪股通净流入 31.49 亿元，深股通净流入 27.69 亿元。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 71，大幅上升至中高位置；触板数为 104，封板成功率 68.26%为平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 1703 只，均线多头排列的个股 1053 只，均处于中部位置。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 倍标准差下通道线内，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，行业方面投资建议：机械设备行业估值所处绝对位置和本行业历史位置均在低位，且属于符合经济复苏的周期性行业，可持续关注。化工、有色等周期板块估值相对较低，且 ROE 盈利一致性预期较高，近期表现再度强势，在半年报即将出炉之际或有持续表现。电子等科技板块估值处于历史低位，随着疫苗普及经济持续恢复， 5G 建设仍是今年的重要课题，国家对芯片、国产软件等科技产业将持续重点投入，相关板块参与性价比高。

昨日要闻

- 神舟十二号航天员乘组密切协同，圆满完成出舱活动期间全部既定任务，标志着我国空间站阶段航天员首次出舱活动取得圆满成功。中国空间站航天员首次出舱，我国掌握大型空间机械臂核心技术及应用。目前形成多项国家空间机器人行业标准，引领空间智能装备中国制造之路。
- 国家网信办通报，根据举报，经检测核实，“滴滴出行”App 存在严重违法违规收集使用个人信息问题。依据《中华人民共和国网络安全法》相关规定，通知应用商店下架“滴滴出行”App。滴滴表示，坚决落实国家有关部门要求，已于 7 月 3 日暂停新用户注册，将严格按照有关部门要求下架整改。
- 首批 9 只双创 50ETF 将于近日挂牌上市，其中 5 只将于 7 月 5 日挂牌上市。9 只双创 50ETF 作为指数型基金，追踪指数均为中证科创创业 50 指数。从该指数目前 50 只成份股构成情况来看，创业板占 31 只，科创板占 19 只。从市值来看，宁德时代市值最高，超过 1.2 万亿元；康泰医学市值最低，为 282 亿元。

- 2021 年过半，公募基金年中“成绩单”揭晓。Wind 数据显示，上半年公募基金业绩排行榜中，前 9 名收益率均超过 45%，其中收益率最高的是一只国际（QDII）股票型基金——华宝标普油气 A 人民币，上半年收益率达 62.09%。
- 狗狗币创始人重返币圈。狗狗币创始人之一比利•马库斯（Billy Markus）在社交平台建议，美国连锁电影院 AMC 接受狗狗币付款，并表示自己会使用狗狗币购买爆米花等产品。
- 国家税务总局表示，在前期试点基础上，出口退税新系统日前在全国顺利上线，进一步简化办税流程，退税申报效率提升约 30%。自 2020 年 9 月 1 日试点以来，累计已有超 1 万户出口企业通过智能分流机制提前办理退税近 150 亿元。
- Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 1100 亿元逆回购到期，其中周一到周五分别到期 300 亿元、300 亿元、300 亿元、100 亿元、100 亿元。此外，周四还将有 700 亿元国库现金定存到期。
- 江苏省公布《江苏省人大“十四五”工作规划》，多处围绕“长江大保护”提出有关立法及相关工作计划。江苏省将积极开展区域协同立法，与长江流域相关省市共同推进长江船舶污染防治立法。
- 钟南山表示，中国全病毒灭活疫苗，对感染、肺炎、重症的保护率都有效，所以放心注射国产疫苗。国产疫苗对德尔塔变异株有效。
- 国家卫健委：7 月 3 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 14 例，新增无症状感染者 18 例，均为境外输入病例；累计接种达 129603.7 万剂次。

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
金房节能	001210	28.01	22.99	2,269.00	210.00	9,000.00	2021-07-16	2021-07-16	2021-07-16
浙版传媒	780921	10.28	22.98	22,222.22	1,000.00	66,000.00	2021-07-12	2021-07-12	2021-07-12
威亨国际	707056	13.65	22.99	4,001.00	430.00	12,000.00	2021-07-09	2021-07-09	2021-07-09
洪兴股份	001209	29.88	21.70	2,348.65	200.00	9,000.00	2021-07-08	2021-07-08	2021-07-08
立达信	707365	0	0	5,000.00	400.00	15,000.00	2021-07-08	2021-07-08	2021-07-08
东亚机械	301028	0	0	9,500.00	3,200.00	27,000.00	2021-07-08	2021-07-08	2021-07-08
青达环保	787501	0	0	2,367.00	780.00	6,500.00	2021-07-07	2021-07-07	2021-07-07
华阳变速	889928	4.20	11.01	3,399.40	0	1,404,800.00	2021-07-06		
浩通科技	301026	0	0	2,833.33	800.00	7,000.00	2021-07-06	2021-07-06	2021-07-06
华蓝集团	301027	0	0	3,680.00	1,200.00	10,000.00	2021-07-06	2021-07-06	2021-07-06
倍轻松	787793	0	0	1,541.00	450.00	3,500.00	2021-07-05	2021-07-05	2021-07-05
读客文化	301025	1.55	13.06	4,001.00	1,500.00	7,500.00	2021-07-02	2021-07-02	2021-07-02
华纳药厂	787799	30.82	22.74	2,350.00	700.00	5,500.00	2021-07-01	2021-07-01	2021-07-01
中科通达	787038	8.60	22.77	2,909.34	800.00	7,000.00	2021-07-01	2021-07-01	2021-07-01

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。