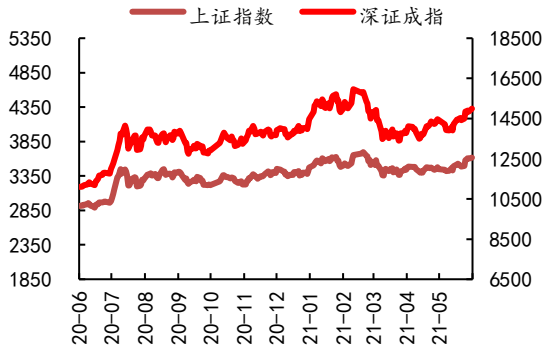
联系人

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	28310.42	-1.80
上证综指	3518.76	-1.95
深证成指	14670.71	-2.45
沪深 300	5081.12	-2.84
东京日经	28783.28	0.27

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2106	5045.20	-2.23
IF2107	5031.40	-2.28
IF2109	5017.20	-2.14
IF2112	4986.00	-2.12
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2109	100.08	0.03
TF2112	99.72	0.00

宏观研究

央行召开重磅会议 推动实际贷款利率进一步降低

6 月 28 日，据人民银行官网消息，人民银行货币政策委员会近日召开 2021 年第二季度例会，会议分析了国内外经济金融形势，并再次强调要灵活精准实施货币政策，处理好恢复经济与防范风险的关系，保持经济运行在合理区间。

外界通常会将上述会议看作是央行下阶段货币政策的“风向标”，并会通过比较本季度例会与上季度例会内容的差异来预测货币政策的变化。相较于一季度例会，本次会议在对国内外经济金融形势和货币政策表态方面并无明显变化，只有个别表述出现微调，主要为以下六方面：

一是在对国内经济金融形势分析方面，本次会议新增“有力实施宏观政策，国民经济总体延续稳定恢复态势”表述，相比之下，一季度例会只提出“经济运行持续恢复”。

二是由于二季度人民币兑美元汇率经历了一段急涨后回调的双向波动走势，本次会议未再提“人民币汇率总体稳定”，而是改为“人民币汇率预期平稳”。

三是本次会议对于外部形势的分析新增“防范外部冲击”的表述，以及对人民币汇率展望方面，新增“促进内外平衡”表态。

四是在货币政策表述方面，总体延续一季度例会表态，但新增“维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性”；并新增“调整存款利率自律上限确定方式”，近期市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，新的存款利率自律上限实施后，存款利率自律上限“有升有降”，总体看利于引导银行存款成本下降，支撑息差，缓解中小银行揽储压力。

五是新增“研究设立碳减排支持工具”表述，这与近期央行表态的促进绿色金融发展的政策安排相一致。

六是本次例会删除此前多次季度例会表态的“围绕创新链和产业链打造资金链，形成金融、科技和产业良性循环和三角互动”。

在针对下阶段的政策部署安排方面，货币政策并无大调整。会议表示，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。

TF2203	99.47	0.02
T2109	98.37	0.05
T2112	97.98	0.06
T2203	97.75	0.13

银行间市场

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.40	-0.25
7 日回购	1.64	-0.36
14 日回购	1.90	-0.20
21 日回购	2.00	-0.10

Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	5.00	-0.12
SHIBOR1 周	1.95	-0.24
SHIBOR2 周	2.04	-0.16
SHIBOR1 月	2.39	-0.02

数据来源：中邮证券研发部、Wind

预计央行会继续对流动性进行精准调节，熨平短期扰动因素，引导市场利率围绕央行政策利率波动，有效发挥政策利率的中枢作用。

行业研究

医药研究

6 月 CDE 审评审批情况

据米内网 MED2.0 中国药品审评数据库统计，2021 年 6 月 CDE 共承办药品注册申请 880 件。新药承办情况。2021 年 6 月，94 个品种的新药申请获 CDE 承办。其中 1 类新药有 71 个，2 类改良型新药有 17 个，3.3 类生物类似药 4 个。山东绿叶制药提交抗抑郁 1 类新药盐酸安舒法辛缓释片上市申请，辽宁海思科制药的环泊酚注射液以及百济神州的替雷利珠单抗注射液均有新适应症上市申请。2021 年 6 月，45 个品种的一致性评价补充申请获 CDE 承办。9 个品种为首次提交一致性评价补充申请，涉及地西泮注射液、卡前列素氨丁三醇注射液等。获批情况。2021 年 6 月，有 10 个 1 类新药获批，和记黄埔医药（索凡替尼胶囊）、百济神州（替雷利珠单抗注射液）、江苏恒瑞医药（氟唑帕利胶囊）、贝达药业（盐酸埃克替尼片）、百济神州（泽布替尼胶囊）等为新适应症获批。从 CDE 审评数据来看，仿制药一致性评价申请提速，创新药的研究已进入收获期。集采方面，目前已完成五批国家集采，集采常态化制度化，降价效果明显，医保基金腾笼换鸟，市场格局加速重构。投资方面，建议关注早期布局仿制药一致性评价、且产品线丰富的品牌龙头企业及创新型企业。

固收研究

- 央行公告，为维护半年末流动性平稳，2021 年 6 月 29 日人民银行以利率招标方式开展了 300 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 稳定在 1.91%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.67%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.09%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 1BP 至 2.62%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.42%，5 年期收益率下行 2BP 至 3.71%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.86%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.7950%，上行 23.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.4100%，上行 0.50 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 2 日行情，三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.95%，深成指下跌 2.45%，创业板指下跌 3.52%。板块方面，仅有色金属、商业贸易行业逆势收涨，休闲服务、医药生物、食品饮料、非银金融等行业领跌。稀土永磁、盐湖提锂、光伏等概念火热，医美、白酒、流感等概念大幅回落。资金方面，医药生物、非银金融、电子等行业流出靠前。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量继续回落。第二，从流动性方面看，近期流动性压力不大。年中流动性压力过后 SHIBOR 利率回落到正常水平；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；北向资金回归，沪股通净流出 60.51 亿元，深股通净流出 25.51 亿元。第三，从市场情绪指标看，近期情绪面较差。除去新股及 ST 的涨停数为 36，低于一年均值；触板数为 60，封板成功率 60.0%为平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 1368 只，均线多头排列的个股 1103 只，均回落至中低位置。近期大盘反弹无果大幅回落，权重价值类回撤明显，市场情绪不高。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

- 国家卫健委：7 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 23 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 19 例（均为境外输入）；累计接种新冠病毒疫苗 128317.5 万剂次。
- 国家卫健委卫生应急办公室消息，截至 7 月 2 日 20 时，广东省无新增新冠肺炎感染者报告，已连续 10 天零新增。同一天，国务院联防联控机制综合组广东工作组人员全部撤离广东省。
- 财政部党组理论学习中心组开展集体学习研讨时强调，要坚持和加强党对财政工作的领导，着力解决发展不平衡不充分和人民群众急难愁盼问题；充分发挥财政引领和保障作用，深入开展国际财经合作，推动新发展阶段财政改革取得更大突破。
- 国家外汇局党组召开专题会议，会议提出要努力把学习成效转化为为群众办事、为百姓谋利、为人民造福的实际行动，扎实推动外汇管理事业高质量发展，为实现第二个百年奋斗目标、实现中华民族伟大复兴中国梦努力奋斗。

- 国家市场监管总局党组举行理论学习中心组（扩大）会议，会议提出要着力深化市场监管改革，准确把握新形势下市场监管规律，创新和优化监管体制机制，服务构建新发展格局，为全面建设社会主义现代化国家新征程作出积极贡献。
- 海南离岛免税新政实施一年来，销售额同比增长 226%，达 468 亿元。销售金额前三大商品分别为化妆品、手表、首饰，销售金额合计占同期离岛免税销售总额的 71.5%。
- 海南省政府出台文件，决定将 57 项省级管理权限调整由相关重点园区管理机构实施。在重点园区范围内，市、县、自治县人民政府不再实施相同管理权限。原实施机关为各有关省直部门的权限 55 项，调整方式为下放。包括国际集装箱船、普通货船运输业务备案等。
- 商务部官网公告，6 月 30 日，商务部部长王文涛同乌克兰基础设施部长布拉科夫分别代表本国政府签署了《中华人民共和国政府和乌克兰政府关于深化基础设施建设领域合作的协定》。

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。