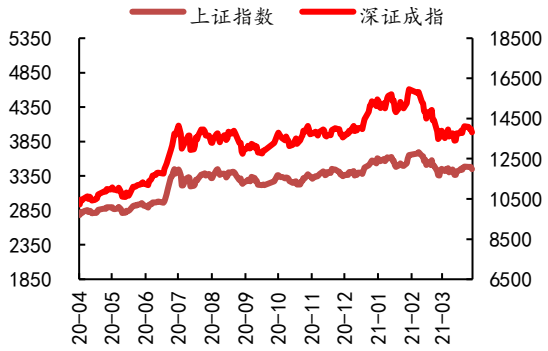
首例“严重”失信所涉药品被暂停挂网交易

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
研究助理：郭惊华
SAC 登记编号： S1340119050014
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	28900.83	1.42
上证综指	3416.72	0.60
深证成指	13738.00	1.55
沪深 300	4980.63	0.83
东京日经	29620.99	-0.44

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2104	4976.80	0.72
IF2105	4939.20	0.75
IF2106	4893.00	0.77
IF2109	4802.00	0.75
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2106	99.82	0.04
TF2109	99.45	0.02
TF2112	99.12	-0.05

宏观研究

一季度我国货物贸易进出口 8.47 万亿元 同比增长 29.2%

据海关统计，一季度，我国货物贸易进出口总值 8.47 万亿元人民币，比去年同期增长 29.2%。其中，出口 4.61 万亿元，增长 38.7%；进口 3.86 万亿元，增长 19.3%；贸易顺差 7592.9 亿元，扩大 690.6%。

主要有以下五方面特点：

一是民营企业活力增强。一季度，我国民营企业进出口 3.95 万亿元，增长 42.7%，占我国外贸总值的 46.7%，比去年同期提升 4.4 个百分点，继续保持我国第一大外贸经营主体地位。其中，出口 2.55 万亿元，增长 50%；进口 1.4 万亿元，增长 31%。此外，外商投资企业进出口 3.19 万亿元，增长 22.7%，占 37.7%。国有企业进出口 1.28 万亿元，增长 11%，占 15.2%。

二是与主要贸易伙伴进出口保持增长。一季度，东盟、欧盟、美国和日本为我国前四大贸易伙伴，分别进出口 1.24 万亿元、1.19 万亿元、1.08 万亿元和 5614.2 亿元，分别增长 26.1%、36.4%、61.3%和 20.8%。此外，我国对“一带一路”沿线国家、RCEP 贸易伙伴进出口分别增长 21.4%、22.9%。

三是一般贸易进出口比重提升。一季度，我国一般贸易进出口 5.19 万亿元，增长 32%，占我国外贸总值的 61.2%，比去年同期提升 1.3 个百分点；其中，出口 2.79 万亿元，增长 43.4%；进口 2.4 万亿元，增长 20.8%。同期，加工贸易进出口 1.91 万亿元，增长 22.5%，占 22.6%。

四是机电产品出口比重超 6 成。一季度，我国出口机电产品 2.78 万亿元，增长 43%，占出口总值的 60.3%，较去年同期提升 1.7 个百分点；其中，出口自动数据处理设备及其零部件、手机、汽车(包括底盘)分别增长 54.5%、38.5%、98.9%。同期，防疫物资出口保持增长，出口包括口罩在内的纺织品增长 30.6%。

五是主要大宗商品进口量增加。一季度，我国进口铁矿砂 2.83 亿吨，增加 8%；原油 1.39 亿吨，增加 9.5%；天然气 2938.8 万吨，增加 19.6%。同期，进口大豆 2117.8 万吨，增加 19%；玉米 672.7 万吨，增加 437.8%；小麦 292.5 万吨，增加 131.2%。

行业研究

医药研究

首例“严重”失信所涉药品被暂停挂网交易

国家医保局：4 月 12 日，浙江省药械采购中心发布《关于我省医药价格和招采失信等级评价结果的通报(2021 年第一期)》，根据当

T2106	97.79	0.04
T2109	97.48	0.04
T2112	97.21	0.03
银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.80	0.02
7 日回购	2.04	0.24
14 日回购	2.20	0.10
21 日回购	2.30	0.10
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.81	0.03
SHIBOR1 周	2.06	0.00
SHIBOR2 周	2.09	0.00
SHIBOR1 月	2.50	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

地法院判决所披露的相关事实，某医药类上市公司的鹿瓜多肽注射液在浙江省存在给予回扣的商业贿赂行为，数额较大，按照医药价格和招标采购制度，将该企业在浙江省医药集中采购市场的价格和招采失信等级评定为“严重”，并暂停该企业鹿瓜多肽注射液在浙江省挂网交易。据悉，浙江省对其他存在回扣问题的医药企业也按程序开展了信用评价，部分医药企业已经采取了主动降价等措施修复信用。、

2020 年 8 月，国家医保局启动医药价格和信用评价制度建设，针对医药领域给予回扣等突出问题，发挥医药产品集中采购市场的引导和规范作用，促进医药产品价格合理回归。浙江省通报某企业鹿瓜多肽注射液信用评价结果并暂停在线交易，是全国首例信用评价达到“严重”等级的治理案例，标志着信用评价制度进入了发挥实质性效果的新阶段。医药营销模式走向更加规范化，医药代表队伍将向专业化加速转型，职责转变为传递产品临床价值，进行学术推广。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 4 月 13 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 上行 3BP 至 2.04%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 4BP 至 2.75%；SKY_10Y 下行 3BP 至 3.16%。
- 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 期限下行 1BP 至 2.59%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.54%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.74%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 4BP 至 10.05%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.7810%，下行 1.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5080%，下行 0.20 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 4 月 14 日走势：三大指数全部高开，大盘全天震荡偏强，创业板指大力反弹，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.6%，深成指上涨 1.55%，创业板指上涨 2.24%。板块方面，休闲服务、电气设备、有色金属等行业领涨，仅银行、农林牧渔等行业下跌。锂矿、医美、免税等概念火热，生物育种、大豆等概念回落。资金方面，电子、有色金属、电气设备等行业流入靠前，银行、医药生物、农林牧渔等行业流出靠前。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，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。SHIBOR 利率在正常水平波动；中债国债收益率相对平稳；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；两融余额高位有所回落；北向资金方面，沪股通净流入 15.4 亿元，深股通净流入 41.9 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 61，略高于均值；触板数为 92，封板成功率 66.3%为平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 1792 只，均线多头排列的个股 1197 只，均处于中部位置。大盘调整期，市场热点切换较快，周三的普涨主要还是周二深跌后的小幅反弹，情绪面上依然偏谨慎。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：建筑、机械设备、轻工制造所处绝对位置和本行业历史位置均在低位，在调整期具有估值优势，且属于符合经济复苏的周期行业，后续随着经济的恢复，基建相关行业有望迎来上涨，可持续关注。有色、军工行业绝对估值较高，但相对自身估值处在历史低位，后续仍有结构性上涨空间，经深度调整后走势已有所企稳，可继续关注。

昨日要闻

- 国家发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》提出，有序放开放宽城市落户限制，城区常住人口 300 万以下城市落实全面取消落户限制政策，实行积分落户政策的城市确保社保缴纳年限和居住年限分数占主要比例。着力解决大城市住房突出问题，以人口流入多、房价高的城市为重点，扩大保障性租赁住房供给，着力解决困难群体和农业转移人口、新就业大学生等新市民住房问题。
- 中国一季度外贸进出口实现“开门红”，当季货物贸易进出口总值 8.47 万亿元，同比增长 29.2%。其中，出口 4.61 万亿元，增长 38.7%；进口 3.86 万亿元，增长 19.3%；贸易顺差 7592.9 亿元，扩大 690.6%。海关总署表示，我国外贸已连续三个季度保持同比正增长，未来一段时间这一趋势有望维持。
- 中国 3 月进出口总值 4684.7 亿美元，同比增 34.2%，贸易顺差 138 亿美元。其中，出口同比增 30.6%，预期增 31.1%，前值增 154.9%；进口同比增 38.1%，预期增 19.6%，前值增 17.3%。经季节调整后，3 月进出口总值增长 29.9%，其中出口增长 27.4%，进口增长 32.7%。

- 明星白马股闪崩名单持续扩围，5000 亿市值中国中免跌停。目前已有多家一线私募从景气度、长期基本面、静态估值等角度，积极寻找白马股板块结构性投资机会，并对个别杀跌速度较快标的进行左侧建仓。与此同时，境外机构资金对于 A 股核心资产依旧看好。

- 美国三大股指收盘走势分化。道指跌 0.2%，纳指涨 1.05%；标普 500 指数涨 0.33%，刷新历史新高。IBM、耐克跌超 2%，领跌道指。科技股大涨，苹果涨超 2%，特斯拉涨 8.6%，英伟达涨超 3%。银行股走低，摩根大通跌 1.26%。强生跌 1.3%。美国疾控预防中心建议暂停使用强生公司的新冠疫苗。

- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.13%报 15234.36 点，法国 CAC40 指数涨 0.36%报 6184.1 点，英国富时 100 指数涨 0.02%报 6890.49 点。

- 亚太股市收盘全线走高，韩国综合指数涨 1.07%，报 3169.08 点；新西兰 NZX50 指数涨 1.10%，报 12656.42 点；日经 225 指数涨 0.72%，报 29751.61 点；澳洲标普 200 指数涨 0.04%，报 6976.90 点。

- 国际油价集体上涨，美油 6 月合约涨 1.26%报 60.45 美元/桶，连涨两日；布油 6 月合约涨 1.12%报 63.99 美元/桶。欧佩克月度报告预测经济活动与原油需求将会跃升，使原油市场情绪得到支撑。

- COMEX 黄金期货收涨 0.78%报 1746.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.16%报 25.405 美元/盎司。金价从逾一周低点反弹，因美国通胀大幅上升和美元走低。

- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.38%报 8895 美元/吨，LME 期锌涨 1.02%报 2786 美元/吨，LME 期镍跌 0.33%报 16080 美元/吨，LME 期铝涨 1.88%报 2304.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.01%报 25565 美元/吨，LME 期铅涨 0.46%报 1985 美元/吨。

- 欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率跌 1 个基点报 0.776%；法国 10 年期国债收益率跌 0.1 个基点报-0.037%；德国 10 年期国债收益率涨 0.3 个基点报-0.294%；意大利 10 年期国债收益率涨 1.3 个基点报 0.747%，西班牙 10 年期国债收益率跌 0.2 个基点报 0.384%，葡萄牙 10 年期国债收益率持平报 0.281%。

- 美债收益率全线走低，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.015%，2 年期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.171%，3 年期美债收益率跌 0.1 个基点报 0.355%，5 年期美债收益率跌 4.6 个基点报 0.839%，10 年期美债收益率跌 5.1 个基点报 1.619%，30 年期美债收益率跌 3.7 个基点报 2.298%。

- 纽约尾盘，美元指数涨 0.29%报 91.8426，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.32%报 1.1949，英镑兑美元涨 0.06%报 1.3752，澳元兑美元涨 0.25%报 0.7643，美元兑日元跌 0.3%报 109.065，美元兑加元跌 0.23%报 1.2534，美元兑瑞郎跌 0.17%报 0.9208，离岸人民币兑美元涨 42 个基点报 6.5438。

- 国家领导人对职业教育工作作出重要指示强调，要优化职业教育类型定位，深化产教融合、校企合作，深入推进育人方式、办学模式、管理体制、保障机制改革，稳步发展职业本科教育，建设一批高水平职业院校和专业，加快构建现代职业教育体系，培养更多高素质技术技能人才、能工巧匠、大国工匠。

- 国务院领导人出席同美国工商界领袖视频对话会时表示，坚持对外开放是中国基本国策，中国对外开放大门只会越开越大。欢迎美国和世界各国企业积极参与中国改革开放和现代化进程，更好实现互利双赢共赢。

- 国务院部署进一步深化预算管理制度改革具体措施，将加大预算收入统筹力度，增强财政保障能力，规范政府收入预算管理。财政部解读称，要防范化解地方政府隐性债务风险，严禁地方政府以企业债务形式增加隐性债务，严禁地方政府通过金融机构违规融资或变相举债。清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。推进养老保险全国统筹，坚持精算平衡，防范待遇支付风险。

- 海关总署表示，去年二季度我国进出口基数较高，客观上对今年二季度外贸增长带来挑战。综合来看，未来一段时期我国外贸运行有利因素较多，但外部挑战也不少，外贸稳定增长仍然任重道远。
- 海关总署制定《“十四五”推进“一带一路”高质量发展海关工作方案》，聚焦重点国家、重点领域、重点项目，统筹整体推进与重点突破，着力打造更多共建“一带一路”亮点，推动“一带一路”建设高质量发展。
- 国资委：加强国有资产出资人内控体系监督评价，强化审计问题整改，深化监督检查成果运用和推动综合监督队伍建设等领域打出一系列“组合拳”，推动各类监督形成合力，为促进央企高质量发展、做强做优做大国有资本和国有企业提供坚强保障。
- 央行货币政策委员会委员王一鸣表示，财政政策要保持必要支持力度，特别是今年结构性减税政策要加快落地。货币政策要保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模同名义 GDP 增速基本匹配，既要避免信用收缩，也要避免通胀预期强化。
- 博鳌亚洲论坛发布 2021 年年会嘉宾名单，工信部部长肖亚庆、财政部部长刘昆、央行行长易纲等政府代表，以及桥水基金联合主席达利欧、特斯拉 CEO 马斯克、华为副董事长胡厚崑等将出席。
- 广州市商务局联合九大金融机构正式启动“金融支持广州市稳外资战略合作计划”，九大金融机构未来五年将为广州市外资企业提供超过 7200 亿元融资支持，支持力度居全国前列。
- 海南自贸港又一批重点项目集中签约，协议投资金额约 657 亿元，其中外资项目 22 个。项目涵盖旅游业、现代服务业、高新技术产业“三大产业”。
- 河南省拟到 2025 年基本形成以投资贸易自由化便利化为核心的制度型开放政策体系，营商环境达到国内一流水平，主导产业、新业态新模式和外向型经济快速增长，成为畅通国内国际双循环、联通国内国际市场的重要节点和核心枢纽。
- 央行周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 1.1bp 报 1.781%，7 天期上行 1.1bp 报 2.061%，14 天期下行 2.4bp 报 2.088%。
- 国家卫健委：4 月 12 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 9 例，其中境外输入病例 8 例，本土病例 1 例（在云南）；新增无症状感染者 18 例（均为境外输入）；累计报告接种新冠病毒疫苗 17192.8 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
苏文电能	300982			3,507.96	300.00	9,500.00	2021-04-15	2021-04-15	2021-04-15
中红医疗	300981			4,167.00	1,400.00	11,500.00	2021-04-15	2021-04-15	2021-04-15
罗曼股份	707289	27.27	22.99	2,167.00	190.00	8,000.00	2021-04-14	2021-04-14	2021-04-14
东瑞股份	001201			3,167.00	90.00	12,500.00	2021-04-14	2021-04-14	2021-04-14
东箭科技	300978			4,250.00	1,600.00	8,000.00	2021-04-13	2021-04-13	2021-04-13
华利集团	300979			11,700.00	2,000.00	16,000.00	2021-04-13	2021-04-13	2021-04-13
华恒生物	787639			2,700.00	810.00	6,500.00	2021-04-12	2021-04-12	2021-04-12
商络电子	300975			5,040.00	1,700.00	8,500.00	2021-04-15	2021-04-12	2021-04-12
霍莱沃	787682			925.00	300.00	2,000.00	2021-04-15	2021-04-09	2021-04-09
信安世纪	787201			2,328.19	700.00	5,500.00	2021-04-14	2021-04-09	2021-04-09
百龙创园	707016			3,180.00	500.00	12,000.00	2021-04-14	2021-04-09	2021-04-09
祥源新材	300980	32.77	42.50	1,797.45		17,500.00	2021-04-13		
尤安设计	300983	120.80	35.60	2,000.00		20,000.00	2021-04-13		

德业股份	707117			4,266.70	160.00	17,000.00	2021-04-12	2021-04-08	2021-04-08
上声电子	787533	7.72	15.92	4,000.00	1,200.00	10,000.00	2021-04-12	2021-04-07	2021-04-07
深圳瑞捷	300977	89.66	29.43	1,120.00		11,000.00	2021-04-09		
龙高股份	707086	12.86	21.82	3,200.00	440.00	12,000.00	2021-04-09	2021-04-07	2021-04-07

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。