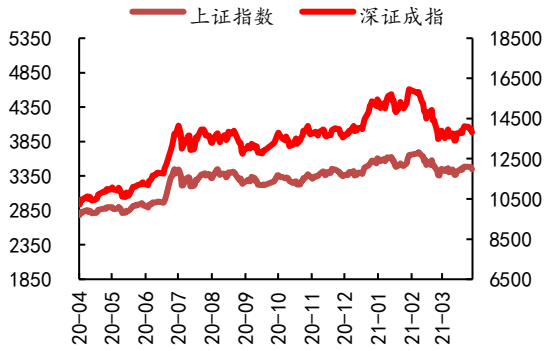
# 央行：3 月人民币贷款增加 2.73 万亿 广义货币增 9.4%

**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 | 28453.28 | -0.86 |
| 上证综指 | 3412.95 | -1.09 |
| 深证成指 | 13495.72 | -2.30 |
| 沪深 300 | 4947.75 | -1.74 |
| 东京日经 | 29538.73 | -0.77 |

**股指相对走势**




| 股指期货 | 收盘价 | 涨跌% |
|---|---|---|
| IF2104 | 4952.20 | -1.41 |
| IF2105 | 4912.80 | -1.33 |
| IF2106 | 4866.00 | -1.47 |
| IF2109 | 4778.20 | -1.46 |
| **国债期货** | **收盘价** | **涨跌%** |
| TF2106 | 99.56 | 0.16 |
| TF2109 | 99.22 | 0.13 |
| TF2112 | 98.95 | 0.00 |

## 宏观研究

央行：3 月人民币贷款增加 2.73 万亿 广义货币增 9.4%

3 月末，广义货币(M2)余额 227.65 万亿元，同比增长 9.4%，增速比上月末和上年同期均低 0.7 个百分点；狭义货币(M1)余额 61.61 万亿元，同比增长 7.1%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点；流通中货币(M0)余额 8.65 万亿元，同比增长 4.2%。一季度净投放现金 2229 亿元。

3 月末，本外币贷款余额 186.44 万亿元，同比增长 12.3%。月末人民币贷款余额 180.41 万亿元，同比增长 12.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 0.1 个百分点。

一季度人民币贷款增加 7.67 万亿元，同比多增 5741 亿元。分部门看，住户贷款增加 2.56 万亿元，其中，短期贷款增加 5829 亿元，中长期贷款增加 1.98 万亿元；企(事)业单位贷款增加 5.35 万亿元，其中，短期贷款增加 1.2 万亿元，中长期贷款增加 4.47 万亿元，票据融资减少 4785 亿元；非银行业金融机构贷款减少 2082 亿元。3 月份，人民币贷款增加 2.73 万亿元，同比少增 1039 亿元。

相对于去年，货币宽松总体是退出的，信用投放回归正常状况。但与往年相比，信用变化是平稳的，因此政策退出也是平稳的退出。去年疫情冲击下货币政策是非常规状态，特别是去年 3 月是疫情之后货币政策发力时期，因而形成高基数，导致今年 3 月份社融出现明显收缩。但如果与 2019 年同期相比，依然会看到信贷、社融继续保持同比多增状态。

## 行业研究

医药研究

限抗令再升级，二级以上医院全部“两网”监测

近日，国家卫健委发布《国家卫生健康委关于进一步加强抗微生物药物管理遏制耐药工作的通知》。《通知》要求地方各级卫生健康行政部门，将抗微生物药物合理使用情况纳入医院评审、公立医院绩效考核、合理用药考核等工作，并适当加大考核权重；进一步增加全国抗菌药物临床应用监测网、细菌耐药监测网入网医疗机构数量；2021 年 9 月底前，二级以上综合医院应当全部加入“两网”；鼓励其他二级以上医疗机构入网；积极探索基层医疗机构入网的方式和方法。

限抗的初衷是规范抗菌药物临床使用行为，促进临床合理用药。自 2011 年、2012 年发布号称“史上最严限抗令”的《抗菌药物临床应用管理办法》讨论稿和正式稿后，临床严格限制使用抗菌药，并取得了较好的成绩，我国抗菌药的使用率已由 2010 年的 67.3%下降到

| | | |
|---|---|---|
| T2106 | 97.46 | 0.26 |
| T2109 | 97.14 | 0.25 |
| T2112 | 96.86 | 0.21 |

| 银行间市场 | | |
|---|---|---|
| **质押式回购** | **最新价** | **涨跌** |
| 1 日回购 | 1.77 | -0.03 |
| 7 日回购 | 2.00 | 0.15 |
| 14 日回购 | 2.00 | -0.15 |
| 21 日回购 | 2.30 | 0.30 |
| **Shibor 利率** | **最新价** | **涨跌** |
| SHIBOR 隔夜 | 1.79 | 0.01 |
| SHIBOR1 周 | 2.05 | 0.00 |
| SHIBOR2 周 | 2.11 | 0.03 |
| SHIBOR1 月 | 2.51 | -0.01 |

*数据来源：中邮证券研发部、Wind*

了 2018 年的 36.4%，但和欧美发达国家相比还有很大差距，如我国的外科患者几乎全部使用抗菌药（97%），远高于 WHO 推荐标准 30%和欧美发达国家的 10.4%。抗生素行业持续受到限抗政策影响，随着第五批国家集采渐行渐近，更多抗菌药包括注射剂将面对降价压力。

## 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 12 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 5BP 至 2.01%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.79%；SKY_10Y 下行 2BP 至 3.19%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 1BP 至 2.60%，3 年期收益率稳定在 3.56%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.75%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.09%。
- 昨日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 1.7920%，上行 0.80 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5100%，下行 0.60 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 12 日走势：各大指数开盘涨跌不一，随后全天弱势运行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.09%，深成指下跌 2.3%，创业板指下跌 2.28%。板块方面，仅公用事业、钢铁、房地产等行业逆势上涨，有色金属、轻工制造、化工等行业大幅领跌。海南自贸区、白酒等概念较热，注册次新、磷化工、锂电电解液等概念大幅回落。资金方面，所有行业全部净流出，其中电子、化工、有色金属、医药生物等行业流出资金最大。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量有所放量。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 42.3 亿元，深股通净流入 0.74 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 62，处于均值附近；触板数为 87，封板成功率 71.26%高于平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 1748 只，大幅下降低于均值，均线多头排列的个股 1453 只处于中高位置。大盘调整期，市场资金活跃，杀跌后需等待情绪面反弹时机。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。军工行业绝对估值较高，但相对自身估值处在历史低位，国防预算上行的预期背景下，后续仍有结构性上涨空间，近期调整走势已有所企稳，可继续关注。有色行业估值处在历史中低位置，未来仍有上升空间，前期上涨过快经调整后，可继续关注。

新股方面：本周网上可申购新股数 11 只，平均每日 2.2 只，近期新股发行家数相对平稳。本周新股发行募集金额 117 亿，与近几周相近。周二网上可申购新股 2 只，均为创业板，其中东箭科技，属于汽车制造业；华利集团，属于皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业，总共预计募集 46 亿元。

## 昨日要闻

- 国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，当前国际环境复杂严峻增加新的不确定性，分析经济形势要既看同比又看环比，既看宏观数据又看市场主体切身感受，既看总体态势又密切关注新情况新问题。要做好常态化疫情防控，保持宏观政策连续性稳定性可持续性，政策不急转弯，引导形成市场合理预期，推进改革开放，保持经济运行在合理区间，推动高质量发展。
- 彭文生等专家和白云电器、小商品城、携程网负责人认为，国家减税降费等政策既实又有效，经济和企业生产经营持续恢复，但国际大宗商品价格大幅上涨带来企业成本上升压力很大。国务院领导人强调，要持续有针对性实施好结构性减税等政策，做到保就业保民生保市场主体政策力度不减。落实支持小微企业、个体工商户和促进制造业创新升级等措施。加强原材料等市场调节，缓解企业成本

压力。稳定外贸外资，保持产业链供应链稳定。彭文生还表示，预计一季度实际 GDP 同比上升 19%，全年实际 GDP 同比增速或达 9%左右，高于政府工作报告中 6%以上的目标。

- 市场传言包括中国银行、邮储银行、交通银行、平安银行等多家银行广州部分网点暂停二手房贷业务。21 世纪经济报道称，这只是支行网点情况，相关银行并未全面叫停广州地区二手房按揭贷款业务。
- 工信部副部长王江平强调，创建工业互联网平台创新合作中心是推进工业互联网发展与应用的重要举措，要提高政治站位、加强协同配合，以务实举措推动工业互联网平台在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展。
- 央行货币政策委员会委员蔡昉表示，美国经济复苏和中国经济复苏有诸多不对称性，例如复苏时间、促动因素等，总的来看，中国要防止美国经济复苏带来的一些负面外溢效应。
- 海口市委书记何忠友主持召开招商工作专题会议，要求围绕各重点园区产业集聚，用好原辅料“零关税”、第七航权开放等海南自贸港政策加大招商力度，把航空保税物流、融资租赁、电竞、医药等产业做大做强。
- Wind 数据显示，4 月 10 日至 16 日，央行公开市场共有 400 亿元逆回购到期，其中周二至周五均到期 100 亿元；此外，4 月 15 日将有 1000 亿元 MLF 到期。
- 国家卫健委：新冠疫苗接种应接尽接不等于一刀切，针对个别地方接种工作中出现简单化，甚至一刀切情况，强制要求全员接种，必须坚决予以纠正。
- 国家卫健委：4 月 10 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 10 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 22 例（均为境外输入）；累计报告接种新冠病毒疫苗 16447.1 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。