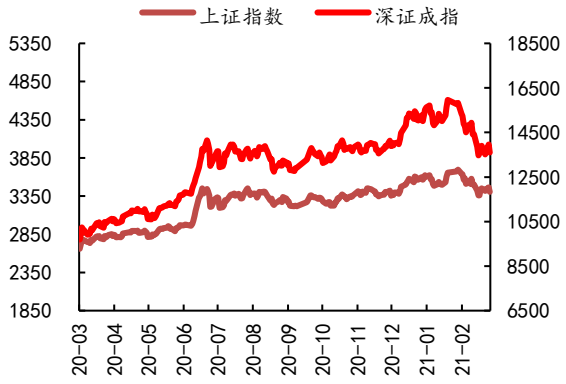
标准化管理政策发布，医疗器械进入“黄金期”

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	28378.35	-0.70
上证综指	3441.91	-0.43
深证成指	13778.67	-0.79
沪深 300	5048.36	-0.91
东京日经	29178.80	-0.86

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2104	5017.20	-0.67
IF2105	4988.00	-0.61
IF2106	4951.00	-0.65
IF2109	4862.00	-0.58
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2106	99.58	0.06
TF2109	99.25	0.03

宏观研究

规上工业企业成绩单：前两个月超九成行业盈利

国家统计局 3 月 27 日发布的数据显示，1 至 2 月份，全国规模以上工业企业实现利润 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，比 2019 年 1 至 2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%，延续了去年下半年以来较快增长的良好态势。

规上企业利润大幅增长，和国内外市场需求稳定恢复、同期基数较低以及“就地过年”等因素息息相关。统计数据显示，今年前两个月，九成以上行业利润增长，近六成行业利润翻倍。在 41 个工业大类行业中，38 个行业利润总额同比增加，行业增长面超过九成。其中，有 24 个行业利润增速超过 100%。从两年平均看，有 32 个行业利润实现增长，增长面达 78%。总体看，工业企业效益状况延续快速复苏态势，但也要看到，国际形势依然复杂严峻，国内疫情防控不容放松，各行业效益改善还不平衡，部分消费品行业盈利尚未恢复至疫情前正常水平，工业经济全面恢复的基础还需进一步巩固。

值得注意的是，此次公布的规上企业利润大幅增长，是所有企业同步增长，民营企业在其中增长也十分迅猛。

数据显示，1 至 2 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润同比增长 1.82 倍；股份制企业实现利润增长 1.69 倍；外商及港澳台商投资企业实现利润增长 2.19 倍；私营企业实现利润增长 1.37 倍。

分行业来看，在 41 个工业大类行业中，38 个行业利润总额同比增加，仅有 2 个行业减少，1 个行业持平。1 至 2 月份采矿业实现利润同比增长 83.0%；制造业实现利润增长 2.20 倍；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润增长 57.5%。

行业研究

医药研究

标准化管理政策发布，医疗器械进入“黄金期”

医药云端工作室：3 月 30 日，国家药监局、国家标准化管理委员会发布《关于进一步促进医疗器械标准化工作高质量发展的意见》。意见提出，到 2025 年，基本建成适应我国医疗器械研制、生产、经营、使用、监督管理等全生命周期管理需要，符合严守安全底线和助推质量高线新要求，与国际接轨、有中国特色、科学先进的医疗器械标准体系，实现标准质量全面提升，标准供给更加优质、及时、多元，标准管理更加健全、高效、协调，标准国际交流合作更加深入、更富成效。近年来，国家对医疗器械的发展越来越重视，医疗器械市场空

TF2112	99.03	-0.05
T2106	97.49	0.07
T2109	97.18	0.01
T2112	96.88	0.01
银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.70	0.10
7 日回购	2.00	-0.24
14 日回购	2.29	0.04
21 日回购	2.50	0.05
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.12	0.30
SHIBOR1 周	2.25	0.02
SHIBOR2 周	2.48	0.06
SHIBOR1 月	2.54	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

间广阔，行业发展走向规范与创新。2021 年 3 月 18 日，修订后的《医疗器械监督管理条例》公布，将自 2021 年 6 月 1 日起施行。这标志着我国医疗器械审评审批改革进入新的阶段。目前中国全国有医疗器械生产企业 2.5 万多家，经营企业 89.7 万多家。

据医械研究院测算， 2018 年中国医疗器械市场规模约为 5304 亿元， 同比增长 19.86%，预计到 2022 年，中国医疗器械市场规模将达到 11252 亿元，我国医疗器械市场规模已成为全球第二大医疗器械市场，未来仍将以近 20%的年增幅保持高速增长。医疗器械产业已被纳入国家战略性新兴产业、《中国制造 2025》以及国家重点支持的高新技术领域等，政策对优秀国产设备扶持力度加大，分级诊疗政策将加大基层医疗机构投入，高性价比的国产医疗器械更具竞争力。生化、酶免、生命监护仪器等医疗器械等已完成进口替代，部分优秀的企业产品已进入国际市场。建议关注具有规模优势的平台型公司或创新型子行业龙头企业。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 3 月 26 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涨跌互现。具体来看，SKY_3M 下行 3BP 至 2.00%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.80%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.20%。
- 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 期限稳定在 2.59%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.58%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.79%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.12%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.7620%，下行 26.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5690%，下行 0.80 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 3 月 31 日走势：三大指数全部低开，其后大盘继续弱势下探，午后持续窄幅震荡，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.43%，深成指下跌 0.79%，创业板指下跌 0.46%。板块方面，建筑装饰、公用事业、家用电器等行业涨幅靠前，国防军工、休闲服务、有色金属等行业跌幅靠前。PPP 概念、污水处理、大基建央企等概念较热，稀土永磁、大飞机、航母等概念回落。资金方面，有色金属、非银金融、机械设备等行业大幅流出。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点有所表现，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，周三沪股通净流出 20.09 亿元，深股通净流出 58.94 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，触板数为 100，封板成功率 71.0%，均有所回升。强势股中，20 日均线上方个股 1909 只，均线多头排列的个股 1284 只均处于中高位置。周三指数收跌但小市值个股纷纷反弹，大盘调整期资金活跃度较好，可关注低价风格延续性。第四，从市场估值来看，两市整体估值仍处在合理区间，年后风险溢价已有所回升，大盘下行风险可控。最后，行业方面投资建议：建筑、机械设备、轻工制造、农林牧渔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。

昨日要闻

- 中共中央政治局审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》。会议指出，中部地区加快建设现代化基础设施体系和现代流通体系，促进长江中游城市群和中原城市群发展，全面推进乡村振兴，积极服务和融入新发展格局。
- 小米集团官宣造车，首期投资为 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额 100 亿美元，雷军将亲自挂帅担任造车子公司 CEO。雷军表示，小米决定用全资的模式来造车，这将是他人生中最后一次重大的创业项目，愿意押上人生所有荣誉和战绩，为小米汽车而战。小米已经手握 1080 亿元现金流，造车亏得起。
- 贵州茅台年报出炉，2020 年净利润 466.97 亿元，同比增长 13.33%；营业总收入 979.93 亿元，同比增长 10.29%。公司 2020 年度拟每 10 股派 192.93 元，累计派现 242.35 亿元，约占净利润的 51.9%。贵州茅台表示，公司今年经营目标是营业总收入同比增长 10.5%左右，完成基本建设投资 68.21 亿元。

- 中国—世界卫生组织新冠病毒溯源研究联合专家组研究报告发布，此报告是新冠病毒全球溯源中国部分。报告称，新冠病毒“极不可能”通过实验室引入人类。报告认为调查其他国家的潜在早期传播“是重要的”。
- 美股小幅收跌，道指跌 0.3%，纳指跌 0.11%，标普 500 指数跌 0.31%。安进跌超 2%，微软、思科跌超 1%，纷纷领跌道指。科技股普遍走低，银行股上涨。Archegos 爆仓概念股多数反弹，唯品会涨 8.6%，百度涨 6.6%，腾讯音乐涨近 5%，VIACOMCBS 涨 3.6%。美国 10 年期国债收益率创 14 个月新高令科技股承压。
- 欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.29%报 15008.61 点，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 1.21%报 6088.04 点，英国富时 100 指数涨 0.53%报 6772.12 点。
- 亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 1.12%，日经 225 指数涨 0.16%，澳洲标普 200 指数跌 0.9%，新西兰 NZX50 指数涨 0.58%。
- 国际油价全线走低，美油 5 月合约跌 1.9%报 60.39 美元/桶，布油 6 月合约跌 1.36%报 64.04 美元/桶。油价止步两连涨，美元走强，且欧佩克+技术专家计划下调石油需求预估。
- COMEX 黄金期货收跌 1.67%报 1685.9 美元/盎司；COMEX 白银期货收跌 2.87%报 24.06 美元/盎司。由于美国国债收益率飙升，金价下跌至近三周低点。
- 伦敦基本金属多数走低，LME 期铜跌 1.29%报 8750.5 美元/吨，LME 期锌跌 1.36%报 2791 美元/吨，LME 期镍跌 1.92%报 15905 美元/吨，LME 期铝跌 1.7%报 2227.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.43%报 25240 美元/吨，LME 期铅涨 0.23%报 1961 美元/吨。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.02%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.16%，3 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.332%，5 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 0.901%，10 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 1.711%，30 年期美债收益率跌 3.8 个基点报 2.37%。
- 欧债收益率全线上涨，英国 10 年期国债收益率涨 3.7 基点报 0.822%；法国 10 年期国债收益率涨 2.8 个基点报-0.045%；德国 10 年期国债收益率涨 3.2 个基点报-0.289%；意大利 10 年期国债收益率涨 4 个基点报 0.677%，西班牙 10 年期国债收益率涨 3 个基点报 0.340%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 3.1 个基点报 0.222%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.38%报 93.2863，创近五个月以来新高；非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.41%报 1.1717，英镑兑美元跌 0.17%报 1.374，澳元兑美元跌 0.51%报 0.7596，美元兑日元涨 0.47%报 110.35，美元兑加元涨 0.32%报 1.2631，美元兑瑞郎涨 0.3%报 0.9421，离岸人民币兑美元涨 26 个基点报 6.5724。
- 央行 3 月 30 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面平稳，Shibor 波动不大。
- 国家发改委等 6 部门动员部署创业带动就业示范行动，明确要发挥在线教育、智能体育、智慧家政等社会服务领域就业潜力大、带动作用突出的优势，通过实施社会服务领域双创带动就业专项行动，全年创造 60 万个就业机会。
- 国家卫健委：3 月 29 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 8 例，均为境外输入病例（上海 3 例，四川 3 例，广东 2 例）；新增无症状感染者 6 例（均为境外输入）。
- 广东省 2021 年《政府工作报告》重点任务分工方案出炉，其中明确：将推动“跨境理财通”“港澳保险服务中心”“私募股权投资基金跨境投资试点”落地，深化深交所发行上市制度改革；加快取消汽车等领域行政性限制消费的规定，加快建设具有地方特色的市内免税店。

- 2021 第七届中国广州国际投资年会共签约 183 个项目，投资总额超 8600 亿元，协议达产年产值超 6000 亿元，涉及人工智能、数字经济、生物医药、新基建、高端服务业等。
- 经济参考报头版刊文称，一季度进入尾声，研判经济形势迎来重要窗口期。据了解，全国人大财经委、发改委等部门就一季度经济形势展开密集调研摸底，不少地方也陆续召开相关会议。从这些会议释放的信号来看，除了加快重大项目开工、做好一季度目标任务盘点冲刺外，加力护航中小企业发展也成为重要政策动向，包括减税降费在内的系列扶持举措有望集中落地。

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
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
商络电子	300975	0	0	5,040.00	1,700.00	8,500.00	2021-04-12	2021-04-12	2021-04-12
龙高股份	707086	12.86	21.82	3,200.00	440.00	12,000.00	2021-04-07	2021-04-07	2021-04-07
上声电子	787533	0	0	4,000.00	1,200.00	10,000.00	2021-04-07	2021-04-07	2021-04-07
达瑞电子	300976	168.00	38.71	1,305.37	0	13,000.00	2021-04-06		
立高食品	300973	0	0	4,234.00	1,200.00	10,500.00	2021-04-06	2021-04-06	2021-04-06
万辰生物	300972	0	0	3,837.50	1,280.00	10,500.00	2021-04-06	2021-04-06	2021-04-06
行动教育	707098	0	0	2,109.00	200.00	8,000.00	2021-04-06	2021-04-06	2021-04-06
博亚精工	300971	0	0	2,100.00	650.00	5,500.00	2021-04-02	2021-04-02	2021-04-02
英利汽车	780279	0	0	14,942.53	2,000.00	44,000.00	2021-04-02	2021-04-02	2021-04-02
新风光	787663	0	0	3,499.00	1,100.00	9,000.00	2021-04-01	2021-04-01	2021-04-01
格林精密	300968	0	0	10,338.00	3,500.00	17,500.00	2021-04-01	2021-04-01	2021-04-01
晓鸣股份	300967	0	0	4,700.00	1,600.00	13,000.00	2021-03-31	2021-03-31	2021-03-31
诺禾致源	787315	0	0	4,020.00	1,500.00	6,500.00	2021-03-31	2021-03-31	2021-03-31
杭州柯林	787611	33.44	19.00	1,397.50	500.00	3,500.00	2021-03-30	2021-03-30	2021-03-30
莱尔科技	787683	9.51	26.28	3,714.00	1,100.00	9,000.00	2021-03-30	2021-03-30	2021-03-30
野马电池	707378	0	0	3,334.00	300.00	13,000.00	2021-03-30	2021-03-30	2021-03-30
共同药业	300966	8.24	16.33	2,900.00	1,000.00	8,000.00	2021-03-29	2021-03-29	2021-03-29
华绿生物	300970	44.77	22.98	1,459.00	0	14,500.00	2021-03-29		
恒帅股份	300969	20.68	26.30	2,000.00	0	20,000.00	2021-03-29		
科美诊断	787468	7.15	22.77	4,100.00	1,500.00	6,500.00	2021-03-29	2021-03-29	2021-03-29

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。