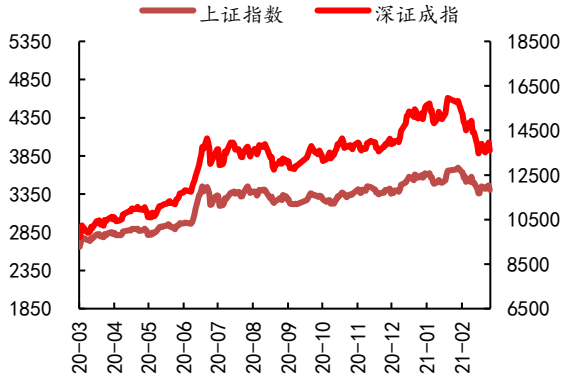
美国又“下 3 万亿美元猛药”救经济

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	28338.30	0.01
上证综指	3435.30	0.50
深证成指	13771.26	0.01
沪深 300	5046.88	0.18
东京日经	29384.52	0.71

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2104	5012.00	-0.27
IF2105	4981.80	-0.41
IF2106	4945.00	-0.37
IF2109	4856.60	-0.37
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2106	99.53	-0.04
TF2109	99.25	-0.03

宏观研究

美国又“下 3 万亿美元猛药”救经济

当地时间 3 月 28 日，美国白宫新闻发言人珍·普萨基(Jen Psaki)表示，拜登总统决定将 3 万亿经济复苏计划分为两个法案，并将在周三(当地时间 3 月 31 日)于美国宾夕法尼亚州匹兹堡市发表演讲，详细阐述重点为美国基础设施改革的第一份法案。

就在不久前，美国已正式推出高达 1.9 万亿美元的刺激方案，多家机构提高了对美国今年的经济增速预期，但分析人士认为，经济救助计划落地有望加快美国经济复苏，但带来的通胀、债务和金融稳定风险也不容忽视。

美国联邦储备委员会主席鲍威尔日前重申，美国经济发展前景很大程度上取决于疫情防控结果。经济学家认为，变异新冠病毒的快速传播仍然是美国经济面临的最大下行风险。

美国哥伦比亚广播公司日前报道说，目前全美有 33 个州的新增确诊病例数呈上升趋势。美国疾控中心主任瓦伦斯基 26 日表示，近七日美国平均每日新增病例为约 5.7 万例，和此前七天相比增加了 7%，近七日的新增住院数也呈上涨趋势。瓦伦斯基说，她对美国疫情曲线的走势感到担忧。

另据美国广播公司报道，美国专家一致认为目前美国远没有形成群体免疫，但是包括得克萨斯州在内的多州已经重新开放，废除了相关疫情防控措施。另外，在受春假影响近期持续出现人群扎堆的佛罗里达州迈阿密海滩市，尽管当地已经宣布了新的宵禁措施，但是仍然有人无视宵禁举行聚会等。专家再次警告称，考虑到变异毒株传播以及尚未检测出的病例等因素，目前放松疫情防控为时过早。

通胀预期和增长预期差是驱动美债收益率上行的主要动力。拜登自上台后大规模推行财政刺激，加之国外疫苗接种不断的推广和当前大宗商品的涨价周期共同推动通胀预期上行。针对国外的加息，我国央行有较大的货币政策调控空间。中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中。目前从国内的情况看，跟其他加息的国家最大的不同在于，当下的国内通胀无压力，经济稳健复苏，货币政策跟随其他国家那样加息的概率暂时不大。

行业研究

医药研究

28 部门力挺网络售药、处方流转、互联网医疗

医药经济报：近日，由国家发展改革委、中央网信办、教育部、工业和信息化部、国家卫健委、国家药监局和国家医保局等 28 个部

TF2112	99.03	0.02
T2106	97.42	-0.03
T2109	97.13	-0.02
T2112	96.87	-0.02

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.60	-0.14
7 日回购	2.20	-0.02
14 日回购	2.35	-0.05
21 日回购	2.40	0.01
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.81	0.05
SHIBOR1 周	2.16	-0.02
SHIBOR2 周	2.37	-0.03
SHIBOR1 月	2.55	-0.02

数据来源：中邮证券研发部、Wind

门研究制定的《加快培育新型消费实施方案》正式公布。其中，“积极发展‘互联网+医疗健康’”作为该方案的第二项内容引起业内广泛关注。

《实施方案》明确，出台互联网诊疗服务和监管的规范性文件，推动互联网诊疗和互联网医院规范发展。出台电子处方流转指导性文件，完善技术路线设计，强化线上线下一体化监管。探索医疗机构处方信息与药品零售消费信息互联互通，促进药品网络销售规范发展。将符合条件的“互联网+医疗”服务机构按规定纳入基本医疗保障定点。打通互联网医院和实体医疗机构的数据接口，逐步推动医药保数据互联互通，促进健全省级互联网医疗服务监管平台等。

处方外流有望加速，利好连锁药店。国家卫健委数据显示，截至 2020 年 10 月，全国已有近 900 家互联网医院。各大上市连锁药店也纷纷进军互联网医院业务。零售药店通过打通互联网医院业务，消费者可以凭借医生开具的电子处方到定点零售药店购药，对于连锁药店来说，未来互联网医院或许能够成为处方外流背景下连锁药店新的业绩增长点。

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 29 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小幅波动。具体来看，SKY_3M 上行 1BP 至 2.01%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.79%；SKY_10Y 稳定在 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 期限上行 1BP 至 2.59%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.59%，5 年期收益率稳定在 3.79%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.11%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.8140%，上行 5.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5540%，下行 1.50 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 3 月 29 日走势：三大指数全部高开，其后回落一度翻绿，不久再度走强冲高，午后有所回落，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数上涨 0.5%，深成指上涨 0.01%，创业板指下跌 0.42%。板块方面，采掘行业大幅领涨，国防军工、食品饮料等行业涨幅靠前，传媒、综合、纺织服装等行业跌幅靠前。煤炭、葡萄酒、新疆振兴等概念火热，在线教育、显示面板、小程序等概念回落。资金方面，食品饮料、采掘、银行等行业流入靠前，电子、电气设备、非银金融等行业流出靠前。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点切换到能源板块，两市成交量低位持平。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；中债国债收益率相对平稳；LPR 维持不变；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；两市北向资金为小幅净流入。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，处于均值附近；触板数为 91，封板成功率 67.03%为平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 2131 只，均线多头排列的个股 1349 只均处于中高位置。大盘调整期，资金活跃度尚可，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，后续随着经济的恢复，需求有望迎来上涨，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

- 五部委联手加大对债券市场信用评级监管。《关于促进债券市场信用评级行业高质量健康发展的通知（征求意见稿）》要求，加强评级方法体系建设，提升评级质量和区分度，对于评级大幅调整行为，评级机构要对评级方法模型进行检查和评估；加强信息披露，强化市场约束机制，鼓励发行人采用多评级，引导扩大投资者付费评级适用范围，发挥多评级以及不同模式评级的交叉验证作用；继续稳步推动评级对外开放，积极培育国内评级机构。
- 从 3 月 23 日开始的苏伊士运河世纪“大堵船”，还没看到疏通的消息。“长赐号”虽然有所移动，但希望借涨潮脱困未能成功。目前在苏伊士运河大苦湖北面和南面等待的船只已约 370 艘。苏伊士运河顾问表示，救援队尝试在今明两天让船只脱浅，如果脱浅失败，将会在周二开始从货轮上卸下货物。此次堵塞每天给全球经济造成的损失高达 100 亿美元。
- 本周适逢耶稣受难日（4 月 2 日），欧美股市只有 4 个有效交易日，欧佩克+产油会议、美国最新一期非农就业报告等值得关注。与此同时，欧洲开始进入夏令时，市场交易时间和经济数据发布时间将提前 1 小时。

- 国务院领导人在江苏考察时强调，深化改革开放，增强创新能力和发展动力，增进民生福祉，推动高质量发展。国家不惜重金减税，就是要以市场化、普惠性政策“四两拨千斤”，推动企业加大创新力度。有创新企业才有未来，国家会有更好发展。
- 《北京市“十四五”时期智慧城市发展行动纲要》提出，到 2025 年，北京将基本建成统筹规范的城市感知体系，整体数据治理能力大幅提升，全域场景应用智慧化水平大幅跃升，建设成为全球新型智慧城市的标杆城市。
- 《广东省关于推进贸易高质量发展的行动方案》强调，要抓紧出台广东省稳外贸政策措施升级版；力争在服务贸易、融资租赁、金融创新等改革发展方面取得突破，推动广东自贸试验区成为更高水平开放型经济新体制的“排头兵”。
- Wind 数据显示，本周及清明节假期央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 100 亿元，无正回购和央票等到期。
- 继不久前中国新冠疫苗全球供应突破 1 亿剂次后。国家卫健委通报，截至 3 月 27 日 24 时，全国累计报告接种新冠病毒疫苗 10241.7 万剂次。
- 国家卫健委：3 月 27 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；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）；新增无症状感染者 19 例（均为境外输入）。

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。