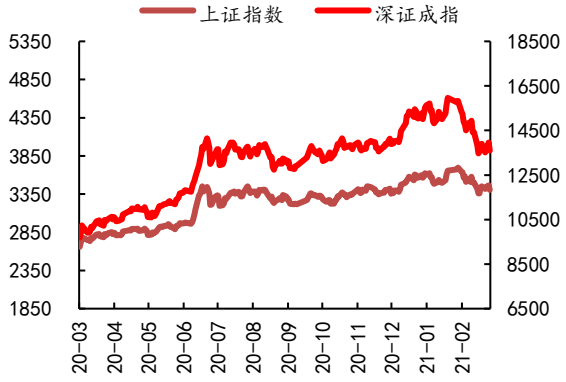
LPR 连续 11 个月保持不变

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	28885.34	-0.36
上证综指	3443.44	1.14
深证成指	13760.97	1.14
沪深 300	5057.15	1.00
东京日经	29174.15	-2.07

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2104	5000.60	1.46
IF2105	4969.20	0.82
IF2106	4930.00	1.44
IF2109	4844.60	1.41
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2106	99.43	0.06
TF2109	99.11	0.03

宏观研究

LPR 连续 11 个月保持不变

中国 3 月 1 年期贷款市场报价利率(LPR)为 3.85%，预期为 3.85%，上月为 3.85%。5 年期贷款市场报价利率为 4.65%，预期为 4.65%，上月为 4.65%。

2019 年 8 月，央行推进贷款利率市场化改革。改革后的 LPR 由各报价行按照对最优质客户执行的贷款利率，于每月 20 日(遇节假日顺延)以公开市场操作利率(主要指 MLF 利率)加点形成的方式报价。

简言之，LPR 在 MLF 利率基础上加点形成。目前 MLF 期限以 1 年期为主，反映了银行体系向央行融入中期基础货币的平均边际资金成本，加点幅度则主要取决于各行自身资金成本、市场供求、风险溢价等因素。

此次 LPR 未变主要有两大原因，一是参考基准 MLF 利率未变。3 月 15 日人民银行开展 1000 亿元中期借贷便利(MLF)操作，期限为 1 年期，利率为 2.95%，持平于上次。

根据 LPR 改革以来的一般规律，当月 MLF 利率不动，通常 LPR 报价也会保持稳定。3 月 MLF 利率不变，意味着当月 LPR 报价调整的概率较小，此次 LPR 未变符合市场预期。

此外，MLF 利率、LPR 利率保持不变的背后则是中国经济持续恢复。实际上，去年下半年以来中国宏观经济进入较快修复过程，以降息降准为代表的总量宽松政策不再加码，货币政策更加注重在稳增长与防风险之间把握平衡。

LPR 报价连续 11 个月保持不变，源于去年二季度以来宏观经济出现“V 型”反转，逆周期调节措施不再加码，货币政策保持稳健中性。

行业研究

医药研究

一批药企宣布停产，仿制药市场洗牌加剧

赛柏蓝：近日，江西省药监局连续发布 3 则停产公告，江西长江药业、江西众心堂制药、江西绿色制药因企业自身原因，向省药监局局报告停产药品。据医药观察家网统计，这一个月以来，已有超过 30 家企业停产。

我国仿制药行业集中度低，2018 年我国共有医药企业 4441 家，样本医院市场 T0P10 企业，其销售额占比仅 21.5%。仿制药批文扎堆现象严重，以首批 289 个品种为例，批文数合计高达 17740 个，其中复方磺胺甲恶唑片批文数量达 895 个。仿制药一致性评价提升了药品质量，药品带量采购在保证药品质量的基础上，实现以量换价，仿制

TF2112	98.87	0.17
T2106	97.12	0.05
T2109	96.80	0.02
T2112	96.61	0.04

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.90	0.05
7 日回购	2.20	0.02
14 日回购	2.47	-0.18
21 日回购	2.60	-0.01
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.05	-0.08
SHIBOR1 周	2.16	-0.04
SHIBOR2 周	2.47	0.17
SHIBOR1 月	2.58	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

药市场洗牌加剧，集中度快速提升，头部企业优势明显，未来有望出现新的超级巨头，而小的仿制药企将会被合并，或加速退出市场。建议关注产品线丰富的品牌龙头企业，或创新型企业。

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 22 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 上行 5BP 至 2.09%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.83%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.23%。
- 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 期限下行 2BP 至 2.65%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.63%，5 年期收益率稳定在 3.81%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 10.18%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 2.0520%，下行 8.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5760%，下行 0.10 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。

首先，回顾 2021 年 3 月 22 日走势：各大指数开盘涨跌不一，大盘小幅高开后继续拉升，很快冲高回落，其后全天震荡偏强，最终三大指数全部收涨，其中上证指数和深成指上涨 1.14%，创业板指上涨 1.0%。板块方面，几乎所有行业收红，其中我们看好的公用事业行业大幅领涨，建筑装饰、计算机、银行等行业涨幅靠前，仅食品饮料行业微幅下跌。碳中和、风电、固废处理、注册次新等概念火热。资金方面，电子、公用事业、电气设备等行业流入靠前，化工、有色金属、食品饮料等行业流出靠前。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量基本持平。

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；中债国债收益率在低位；近期两市成交量不高，但整体换手率处于均值附近。两融余额高位有所回落；深度调整后，两市北向资金净流出情况已转为小幅净流入。

第三，从市场情绪指标看，近期情绪面有所好转。除去新股及 ST 的涨停数为 75，处于均值上方位置；触板数为 100，封板成功率 75.0%为较好水平。强势股中，20 日均线上方个股 2569 只，均线多头排列的个股 1525 只均处于中高位置。权重股深度调整时，众多小市值低价股反弹。大盘调整期，利于市场资金动作，热点连续性增强。

第四，从市场估值来看，两市整体估值仍处在合理区间，外加所处大平台技术支撑，大盘下行风险可控。最后，行业方面投资建议：建筑、公用事业、钢铁、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

- 央行行长易纲称，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，在提供流动性和合适的利率水平方面具有空间。货币政策既要关注总量，也要关注结构，加强对重点领域、薄弱环节的定向支持；需要在支持经济增长与防范风险之间平衡。
- 证监会原主席肖钢表示，目前注册制改革尚没有经历一个完整的市场周期，从监管闭环的角度来讲，没有经历“上市-发展-退市”的完整闭环。所以注册制改革还需要时间对其进行评估、改进和完善，从而为全面推行注册制创造条件。
- 央行行长易纲称，气候变化会影响金融稳定和货币政策，需要及时评估、应对。政策框架中将全面纳入气候变化因素，正在研究通过优惠利率、绿色专项再贷款等支持工具，激励金融机构为碳减排提供资金支持。

- 易纲称，对于实现碳达峰和碳中和的资金需求，各方面测算规模级别都是百万亿人民币，政府资金只能覆盖很小一部分，缺口要靠市场资金弥补。要以市场化的方式，引导金融体系提供所需要的投融资支持。
- 国家卫健委：3 月 20 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 12 例，均为境外输入病例（上海 4 例，甘肃 3 例，天津 2 例，内蒙古 1 例，江西 1 例，广东 1 例）；新增无症状感染者 8 例（均为境外输入）。
- 国家卫健委：截至 3 月 20 日 24 时，全国累计报告新冠疫苗接种 7495.6 万剂次；在临床试验取得足够安全性、有效性数据以后，我们将大规模开展 60 岁以上老年人群的疫苗接种。
- 中国疾控中心副主任冯子健：将继续严格实施远端防控措施，做好入境人员的卫生检疫、集中隔离观察和核酸检测，暂不对疫苗接种者免除检测和隔离的措施；同时关注疫苗护照的国际进展，国内民众达到较高的免疫保护水平且具备可行性后再适时调整防控措施。
- 工信部消费品工业司副司长毛俊锋表示，全年疫苗产量完全可以满足全国人民接种需求，目前新冠病毒疫苗生产的整个物料供应相对稳定，整个供应链也畅通。下一步，工信部将着力做好新冠病毒疫苗生产的供应链保障工作，确保疫苗的生产是稳定的、可持续的。
- 商务部副部长钱克明在中国发展高层论坛 2021 年会上说，下一步，商务部将从降低外商投资准入门槛，做实自贸试验区、自由贸易港、国家级经开区等开放平台，加快规则、规制、管理、标准等制度型开放，优化营商环境，深化开放合作五方面入手，推动新发展格局下更高水平开放。
- 北京大学新结构经济学研究院院长林毅夫：若中国可在接下来的 10 年中每年实现 5%至 6%的经济增长，到 2030 年中国的经济体量将成为全球第一。若中国在接下来的 15 年可实现 5%至 6%的经济增长，到 2035 年时将实现设立的目标，相比 2020 年人均 GDP 翻一番。
- 辽宁省集中开工全省重大项目，总投资额达 4676 亿元。辽宁省项目谋划工作专班数据显示，预计今年全省实施项目总数可达近 1 万个，总投资超 5 万亿元。
- 据新华社，德国巴伐利亚州经济联合会日前发布研究报告指出，中国经济占全球经济比重将持续增加。2018 年中国经济总量占世界经济比重不到五分之一，而 2040 年中国将创造近四分之一全球经济产出。报告认为，未来 20 年世界消费潜力、增长动力将主要向亚太地区转移，中国因素尤为重要。

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
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
中洲特材	300963	0	0	3,000.00	1,000.00	8,500.00	2021-03-26	2021-03-26	2021-03-26
智明达	787636	0	0	1,250.00	370.00	3,000.00	2021-03-26	2021-03-26	2021-03-26
智洋创新	787191	0	0	3,826.15	1,200.00	10,500.00	2021-03-26	2021-03-26	2021-03-26
真爱美家	003041	0	0	2,500.00	300.00	10,000.00	2021-03-25	2021-03-25	2021-03-25
中金辐照	300962	0	0	6,600.05	2,200.00	18,500.00	2021-03-25	2021-03-25	2021-03-25
中农联合	003042	0	0	2,740.00	260.00	10,500.00	2021-03-25	2021-03-25	2021-03-25
罗曼股份	707289	0	0	2,167.00	190.00	8,000.00	2021-03-24	2021-03-24	2021-03-24
芯碁微装	787630	0	0	3,020.24	900.00	7,500.00	2021-03-23	2021-03-23	2021-03-23
昀冢科技	787260	0	0	3,000.00	1,000.00	8,500.00	2021-03-23	2021-03-23	2021-03-23
富信科技	787662	0	0	2,206.00	700.00	6,000.00	2021-03-23	2021-03-23	2021-03-23
元琛科技	787659	6.50	19.82	4,000.00	1,300.00	11,000.00	2021-03-22	2021-03-22	2021-03-22
盛剑环境	732324	0	0	3,098.70	300.00	12,000.00	2021-03-22	2021-03-22	2021-03-22

深水海纳	300961	8.48	15.86	4,432.45	1,500.00	12,500.00	2021-03-19	2021-03-19	2021-03-19
翔宇医疗	787626	28.82	45.15	4,000.00	1,400.00	11,000.00	2021-03-19	2021-03-19	2021-03-19

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。