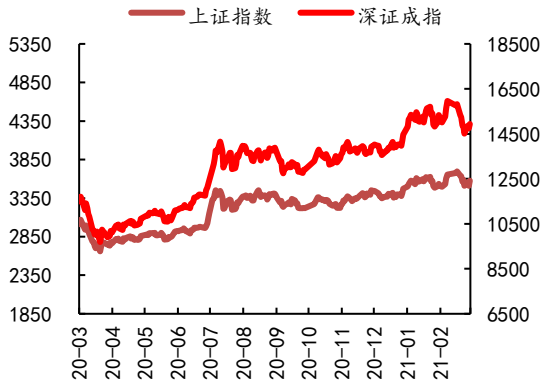
1-2 月经济数据：生产继续走强 外需强于内需

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	29034.12	0.02
上证综指	3445.55	-0.03
深证成指	13809.77	1.22
沪深 300	5100.86	0.42
东京日经	29914.33	-0.02

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	5053.20	1.00
IF2104	5032.60	1.00
IF2106	4971.00	0.85
IF2109	4893.00	0.78
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.25	0.04
TF2106	98.95	0.07

宏观研究

1-2 月经济数据：生产继续走强 外需强于内需

2021 年 3 月 15 日，统计局公布了 2021 年 1-2 月的经济数据。为了剔除 2020 年低基数的影响，统计局计算了多数分项的两年平均增速，即把 2019 年 1-2 月作为基期，计算的几何平均增速。剔除基数效应后，外需进一步走强，内需边际走弱。经济各分项中，工业生产和出口较 2020 年 12 月继续回升，消费、投资数据较 2020 年 12 月边际走弱，1-2 月国内疫情以及“就地过年”可能是使得生产和内需分化的原因之一。工业生产 1-2 月两年平均增速回升，主要是受到制造业拉动。投资累计增速较前值小幅回落，地产投资小幅下滑，基建和制造业投资回落。消费主要分项边际走弱。出口增速显著回升，进口增速走弱。

总的来看，工业生产表现亮眼，对相关企业有利多影响。全球经济复苏背景下，拜登经济刺激计划可能会继续抬升美国的需求，利好中国出口，出口相关产业链上市公司业绩存在超预期的可能。内需方面，制造业投资可能会继续修复，地产投资有韧性但难改回落，基建投资相对较稳，整体投资可能不会像 1-2 月看起来那么弱。消费方面，仍有待修复，但地产若回落，相关下游产业链可能也会走弱。整体来看，估计经济会继续稳步修复，企业利润有望继续回升，对市场可能有一定的利多影响。从整个年内来看，出口或是影响未来经济节奏的重要变量，当前对海外复苏预期较满，出口难以持续高增长；疫后消费恢复缓慢，消费回升动能或将放缓；严监管下，地产投资料难超预期。年内经济动能存在冲高回落的可能。

行业研究

医药研究

市场总局公开征求《经营范围规范表述目录》意见

药店开店速度有望加快 3 月 16 日，国家市场总局发布了公开征求《经营范围规范表述目录》意见的通知。《通知》明确，各地市场监管部门自 2021 年 4 月 1 日起在全国范围内全面开展经营范围登记规范化工作，有条件的地方可提前开展相关工作，要进一步简化经营范围登记要求，便利企业开展经营活动，药店开店速度有望加快。

从药店数量来看，近年来随着药品零售规模的不断扩大，国内零售药店数量不断持续增长，数量从 2010 年 39.91 万家增长至 2019 年 47.98 万家；连锁药店从 2010 年 13.71 万家增长至 2019 年 26.75 万家；2019 年中国药店连锁化率提升至 55.74%。连锁药店上市公司依靠自身品牌及资金优势，通过自建+并购+加盟的方式，不断扩张，规

TF2109	98.75	-0.02
T2103	0.00	0.00
T2106	96.90	0.08
T2109	96.64	0.08
银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.00	-0.12
7 日回购	2.14	-0.01
14 日回购	2.05	-0.15
21 日回购	2.65	0.15
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.97	-0.17
SHIBOR1 周	2.17	-0.06
SHIBOR2 周	2.17	-0.12
SHIBOR1 月	2.57	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

模快速增长。在行业集中度提升、分级诊疗以及处方外流大背景下，连锁药店长期趋势向好。相关公司：大参林、益丰药店、老百姓、一心堂。

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 17 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 1BP 至 2.06%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.85%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.26%。
- 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 1BP 至 2.70%，3 年期收益率稳定在 3.64%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.84%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 10.20%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.9680%，下行 17.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5700%，上行 0.20 个基点。

策略研究

短期观点：大盘将持续震荡走势，指数仍受多均线压制，反弹力度较弱。2021 年 3 月 17 日走势回顾：三大指数全部低开，随后大盘探底回升，其后全天窄幅震荡，创业板指稍强，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.03%，深成指上涨 1.22%，创业板指上涨 1.2%。板块方面，农林牧渔、家用电器、休闲服务等行业领涨，公用事业、银行、钢铁等行业跌幅靠前。农业种植、HIT 电池、注册次新等概念较热，火电、医疗废物处理、PM2.5 等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，量比为 0.85 小幅回落。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。新成立偏股型基金份额较农历年前高点已回落至平均值附近，基金火爆情况持续降温。从两市流动性指标看，沪市和深市换手率均处于均值附近的正常水平。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。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 52，处于均值附近；触板数 75，封板成功率 70%为平均水平。20 日均线上方个股 2334 只，均线多头排列 1360 只，均处于中高位置。主要是前期权重股深度调整时，小市值低价股有所反弹。大盘调整期，后续资金或有继续动作，可关注低价风格延续性。从市场估值来看，两市整体估值仍处在合理区间，大盘下行风险可控。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

- 北京金融法院即将挂牌，最高法明确其案件管辖范围，对境外公司损害境内投资者合法权益的相关案件，由北京金融法院实行跨区域集中管辖；对全国中小企业股份转让系统“精选层”挂牌企业相关证券纠纷，由北京金融法院实行跨区域集中管辖；对国家金融管理部门因履行金融监管职责引发的行政诉讼和非诉行政执行案件，由北京金融法院管辖。
- A 股缩量反弹，碳中和概念飙升，地产、白酒板块复苏，万科 A、五粮液均涨超 4%，贵州茅台收复 2000 元关口。上证指数收涨 0.78%报 3446.73 点，深证成指涨 0.91%，创业板指涨 1.06%，科创 50 跌 0.25%，万得全 A 涨 0.88%。两市成交 7355 亿元，北向资金净买入 55.72 亿元，连续 6 日净买入。格力电器获净买入 10.47 亿元居首；京东方 A 遭净卖出 3.78 亿元最多。
- “猪茅”牧原股份回应财务造假质疑，对异常高毛利、大存大贷、大量工程关联交易、少数股东 ROE 远低于母公司股东 ROE 等质疑均提供解释。牧原股份指出，养殖模式差异导致公司毛利高于同行，固定资产周转率不存在异常情况。

- 华为公布 5G 领域专利费率标准，对单台手机专利许可费上限为 2.5 美元，并将提供适用于手机售价的合理百分比费率。华为预计，2019-2021 三年知识产权收入在 12 亿-13 亿美金之间。华为首席法务官宋柳平称，华为将与苹果、三星谈判 5G 专利使用费。
- 美国三大股指涨跌不一，道指跌 0.39%，标普 500 跌 0.16%，纳指涨 0.09%。波音跌近 4%，美国运通、雪佛龙跌超 2%，纷纷领跌道指。中概股荔枝涨近 30%，盘中触发熔断；新能源汽车股涨跌不一，特斯拉跌逾 4%；科技股反弹，苹果涨逾 1%。美联储即将公布利率决议与政策声明。
- 欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.66%报 14556.29 点，法国 CAC40 指数涨 0.36%报 6057.96 点，英国富时 100 指数涨 0.78%报 6802.48 点。
- 亚太股市收盘全线走高，韩国综合指数涨 0.7%，报 3067.16 点；日经 225 指数涨 0.52%，报 29921.09 点；澳洲标普 200 指数涨 0.8%，报 6827.10 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.64%，报 12674.23 点。
- 国际油价涨跌不一，美油 4 月合约涨 0.25%报 64.96 美元/桶，布油 5 月合约跌 0.6%报 68.47 美元/桶。新冠疫苗接种受阻及美国炼油商在较长时期内缩减租船数量，或对全球原油需求产生不确定性的影响。
- COMEX 黄金期货收涨 0.05%报 1730.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.11%报 25.995 美元/盎司。美元上涨抑制金价走势，而市场也在等待美联储的利率决议结果。
- 伦敦基本金属全线下跌，LME 期铜跌 2.42%报 8923.5 美元/吨，LME 期锌跌 2.19%报 2796 美元/吨，LME 期镍跌 1.66%报 1931 美元/吨，LME 期铝跌 1.01%报 2195.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.55%报 16125 美元/吨，LME 期铅跌 0.24%报 25250 美元/吨。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率持平报 0.02%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.165%，3 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 0.344%，5 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 0.836%，10 年期美债收益率涨 1.5 个基点报 1.626%，30 年期美债收益率涨 2.2 个基点报 2.382%。
- 欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率跌 1.3 基点报 0.782%；法国 10 年期国债收益率涨 0.4 个基点报-0.089%；德国 10 年期国债收益率跌 0.3 个基点报-0.339%；意大利 10 年期国债收益率涨 2.7 个基点报 0.623%，西班牙 10 年期国债收益率涨 1.6 个基点报 0.311%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 1.9 个基点报 0.192%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.08%报 91.8752，非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.23%报 1.1902，英镑兑美元跌 0.42%报 1.3846，澳元兑美元跌 0.14%报 0.7746，美元兑日元跌 0.12%报 108.99，美元兑瑞郎跌 0.44%报 0.9245，离岸人民币兑美元跌 33 个基点报 6.5012。
- 京津冀协同发展领导小组会议要求，稳妥有序推进京津冀协同发展各项工作；加快推进一体化交通基础设施建设，构建“轨道上的京津冀”，完善区域公路网，提高京津冀机场群和港口群管理水平；稳步有序推进北京非首都功能疏解，完善疏解激励约束政策体系。
- 商务部指出，今年前两个月消费市场延续去年四季度以来回升势头，由于去年基数较低，社零总额呈现大幅增长。随着我国疫情防控形势平稳向好，各项政策措施落地见效，预计后期消费市场总体将继续呈现恢复性增长态势。
- 自然资源部强调，要持续保持高压态势，深刻认识农村乱占耕地建房问题反复性、顽固性，层层压实属地政府监管主体责任，采取长牙齿的硬措施，落实最严格耕地保护制度，坚决遏制耕地“非农化”，坚决守住 18 亿亩耕地红线。
- 瑞银集团经济学家预计，今年中国经济增速将超过最初预期，将 GDP 增长预期从 8.2%上调至 9%，望创 10 年来最大年度增幅。

- 北京经开区出台 30 条政策支持自贸区建设。其中，对亦庄四大主导产业重大项目落地、技术研发、成果转化、服务平台建设均有最高 1 千万至 1 亿元资金支持。
- 河北省提出 22 条措施推动中小企业高质量发展，要求千方百计扩大资本市场融资，全面落实推动企业股改上市融资三年行动计划，进一步发挥上市公司并购重组和配套融资功能。切实发挥担保增信作用，缓解小微企业融资难题。
- 央行周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期。央行此前已对 1000 亿元 MLF 到期续作。Shibor 品种多数下行，隔夜品种下行 10.5bp 报 2.14%，14 天期下行 12.1bp 报 2.29%。
- 上海市按照“分步实施、有序推进”原则，加快实施新冠疫苗接种。现阶段，重点聚焦 18-59 岁的人群实施新冠疫苗接种。后续，根据国家有关临床实验结果，按照国家统一部署，适时为 60 岁及以上老年人等实施大规模接种。
- 国家卫健委：3 月 15 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 13 例，均为境外输入病例（四川 6 例，上海 5 例，天津 1 例，江苏 1 例）；新增无症状感染者 7 例（均为境外输入）。
- 经济参考报：近期以来，有关部门密集部署，加强区域协调开放力度，更多利好加大向内陆和沿边地区倾斜。地方层面也抢抓机会，积极推进本地区开放平台建设，打造开放门户。其中，青海、吉林、山西、内蒙古等省份明确提出申建自贸试验区，多地还明确力争打造区域性开放枢纽。分析指出，随着政策利好逐步落地，这些地区有望承接更多国内外产业转移，培育全球重要加工制造基地和新增长极。

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
通业科技	300960	0	0	2,560.00	800.00	7,000.00	2021-03-18	2021-03-18	2021-03-18
品茗股份	787109	0	0	1,360.00	450.00	3,500.00	2021-03-18	2021-03-18	2021-03-18
和林微纳	787661	0	0	2,000.00	590.00	5,000.00	2021-03-17	2021-03-17	2021-03-17
海天股份	732759	11.21	22.98	7,800.00	900.00	31,000.00	2021-03-17	2021-03-17	2021-03-17
龙高股份	707086	0	0	3,200.00	440.00	12,000.00	2021-03-17	2021-03-17	2021-03-17
腾景科技	787195	0	0	3,235.00	1,080.00	9,000.00	2021-03-16	2021-03-16	2021-03-16
建工修复	300958	0	0	3,566.41	1,000.00	9,000.00	2021-03-16	2021-03-16	2021-03-16
贝泰妮	300957	0	0	6,360.00	2,200.00	10,500.00	2021-03-16	2021-03-16	2021-03-16
奥泰生物	787606	0	0	1,350.00	400.00	3,500.00	2021-03-15	2021-03-15	2021-03-15
星球石墨	787633	0	0	1,818.33	600.00	5,000.00	2021-03-15	2021-03-15	2021-03-15
嘉亨家化	300955	0	0	2,520.00	800.00	7,000.00	2021-03-12	2021-03-12	2021-03-12
艾隆科技	787329	16.81	25.52	1,930.00	600.00	4,500.00	2021-03-12	2021-03-12	2021-03-12
英力股份	300956	0	0	3,300.00	1,000.00	9,000.00	2021-03-12	2021-03-12	2021-03-12
线上线下	300959	41.00	56.88	2,000.00	0	20,000.00	2021-03-11		
九联科技	787609	3.99	17.82	10,000.00	3,060.00	17,000.00	2021-03-11	2021-03-11	2021-03-11
爱科科技	787092	19.11	26.78	1,478.96	400.00	3,500.00	2021-03-10	2021-03-10	2021-03-10
同力日升	707286	15.08	22.99	4,200.00	550.00	16,000.00	2021-03-10	2021-03-10	2021-03-10
长龄液压	707389	39.40	22.99	2,433.34	300.00	9,000.00	2021-03-10	2021-03-10	2021-03-10

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。