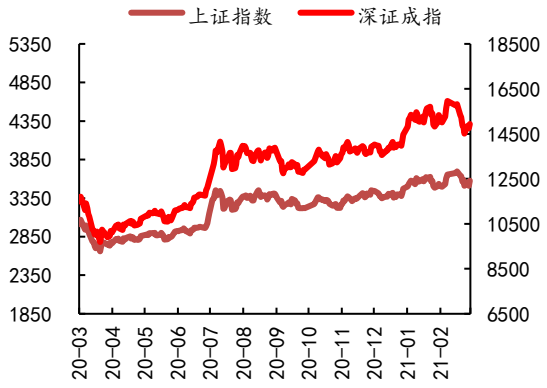
新修订《医疗器械监督管理条例》发布

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	29405.72	1.28
上证综指	3463.07	0.51
深证成指	13963.92	1.12
沪深 300	5141.77	0.80
东京日经	30216.75	1.01

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	5134.80	1.05
IF2104	5079.40	0.62
IF2106	5011.00	0.51
IF2109	4920.00	0.27
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2106	99.19	-0.07
TF2109	98.92	-0.04

宏观研究

CPI PPI 剪刀差持续扩大

今年以来，国内物价运行持续分化。国家统计局发布的数据显示，2 月份工业生产者出厂价格指数(PPI)同比上涨 1.7%，居民消费价格指数(CPI)同比下降 0.2%，二者“剪刀差”较 1 月份有所扩大。今年以来，CPI 连续两个月运行在负值区间。从 2 月份的数据看，CPI 同比下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。其中，食品价格由上月上涨 1.6%转为下降 0.2%，影响 CPI 下降约 0.05 个百分点。PPI 同比涨幅则在 1 月份转正的基础上继续扩大。2 月份同比上涨 1.7%，涨幅比上月扩大 1.4 个百分点。从环比看，PPI 上涨 0.8%，连续 9 个月处于上涨态势。受国际原油价格持续上行影响，国内石油相关行业价格继续上涨；随着国内需求上升，加之国际金属类大宗商品价格继续上涨，国内黑色金属矿采选业、黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业价格分别上涨 5.9%、2.3%和 1.5%。

“剪刀差”扩大的主要原因是经济复苏的不均衡。PPI 加速上行受多方面因素影响，从国内因素看，经济稳步复苏特别是房地产投资的韧性，带动了上游原材料价格的上涨；从国际因素看，经济复苏和通胀预期高涨，全球再通胀交易日渐升温。以原油、有色金属等为代表的大宗商品价格持续攀升，既通过进口渠道扩大了中国的外需，也通过金融渠道增强了国内商品市场做多的热情，二者共同推动了输入性的价格上涨。“剪刀差”扩大，反映出当前社会总需求复苏的基础还不稳固。在下游行业竞争非常激烈的情况下，上游原材料的涨价很难通过价格的方式进行传导，可能就会形成 PPI 和 CPI 的“剪刀差”，而且“刀口”还可能扩大，并将对下游生产企业的经营带来一定的困难和压力。

行业研究

医药研究

新修订《医疗器械监督管理条例》发布

3 月 17 日，新修订《医疗器械监督管理条例》发布，自 2021 年 6 月 1 日起施行。新修订《条例》总体思路：落实药品医疗器械审评审批制度改革要求，强化企业主体责任；鼓励行业创新发展，释放市场创新活力；完善监管制度，加强对医疗器械全生命周期和全过程监管，提高监管效能；加大惩处力度，提高违法成本鼓励创新，促进行业高质量发展。新修订《条例》突出鼓励创新，从制度层面进一步促进行业创新，激发市场内生活力，从而促进医疗器械产业高质量发展。新修订《条例》明确将医疗器械创新纳入发展重点，对创新医疗器械

TF2112	98.70	-0.05
T2106	96.80	-0.11
T2109	96.52	-0.14
T2112	96.34	-0.11

银行间市场

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.00	0.00
7 日回购	2.20	0.06
14 日回购	2.30	0.25
21 日回购	2.50	-0.15
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.21	0.24
SHIBOR1 周	2.20	0.03
SHIBOR2 周	2.31	0.14
SHIBOR1 月	2.57	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

予以优先审评审批，支持创新医疗器械临床推广和使用，推动医疗器械产业高质量发展；并在科技立项、融资、信贷、招标采购、医疗保险等方面予以支持，从而使创新体系在国家层面加以完善。医疗器械市场空间广阔，行业发展走向规范与创新。

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。近年来，国产医疗器械发展快速，部分产品如冠脉支架、生化类等已完成进口替代。政策方面，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。企业创新意识不断加强，科创板为新技术企业融资提供了途径，医疗器械企业成为科创板生物领域重要组成。心血管、微创内镜、手术机器人等企业科创板上市，助力初创型科技公司成长。我国医疗器械市场发展空间广阔，行业增速快于药品增速，在政策鼓励创新、集采的大背景下，进口替代将加速。建议关注平台型公司以及具有创新能力的子领域龙头企业。

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 18 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 下行 1BP 至 2.05%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.85%；SKY_10Y 稳定在 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 4BP 至 2.67%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.65%，5 年期收益率下行 2BP 至 3.83%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.19%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.2060%，上行 23.80 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5740%，上行 0.40 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

- 美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25%不变，符合市场预期。在政策声明中称，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.1%不变；将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展；委员们一致同意此次的利率决定；新冠疫情仍将对经济构成巨大风险；整体金融条件仍然宽松；认为通胀上扬将是暂时性的。美联储点阵图显示，预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，与去年 12 月一致。
- 拼多多发布 2020 年第四季度及全年财务报告。财报显示，2020 年第四季度营收 265.5 亿元，市场预期 192.16 亿元，上年同期为 107.93 亿元；第四季度净亏损 13.76 亿元，市场预期净亏损 7.18 亿元，上年同期净亏损 17.52 亿元。2020 年全年实现营收 594.92 亿元，同比增长 97%；全年净亏损 71.8 亿元，上年同期净亏损 69.68 亿元。2020 年 GMV 为 16676 亿元，同比增 66%。截至 2020 年底，拼多多年活跃买家数达到 7.884 亿，超过阿里巴巴，成中国用户规模最大电商平台。
- 公布财报的同时，拼多多创始人黄峥发布 2021 年度致股东信，宣布经董事会批准后将董事长职位交棒给现任 CEO 陈磊。在不再担任董事长和拼多多管理职位后，黄峥 1:10 的超级投票权也将失

效，名下股份的投票权将委托拼多多董事会以投票的方式来进行决策。黄峥明确承诺，个人名下的股票在未来 3 年内继续锁定，不出售。

- 针对“求职者简历被售卖”等违规行为，北京市人社局约谈智联招聘和猎聘网，要求两家涉事企业立即彻查彻改。同时，北京市人社局暂停两家企业为新企业用户提供的线上购买简历服务，并对两家企业开展立案调查。

- 美国三大股指全线上涨，道指和标普 500 指数续创历史新高，道指涨近 200 点首次升破 33000 点，标普 500 指数涨 0.29%，纳指涨 0.4%。中概股多数上涨，香港大公文交所涨 265.61%，东方文化涨 76.96%。新能源汽车股多数上涨，百度涨 3.88%，蔚来汽车涨 2.45%，小鹏汽车涨 0.56%，理想汽车跌 1.59%。石油股、航空股和银行股普遍上涨，大型科技股尾盘回升。美联储维持利率不变，上调 GDP 与通胀预期。

- 欧股收盘多数下跌，德国 DAX 指数涨 0.27%报 14596.61 点，法国 CAC40 指数跌 0.01%报 6054.82 点，英国富时 100 指数跌 0.6%报 6762.67 点。

- 亚太股市普遍下跌，日经 225 指数跌 0.02%，报 29914.33 点；韩国综合指数跌 0.64%，报 3047.50 点；澳洲标普 200 指数跌 0.47%，报 6795.2 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.53%，报 12622.21 点。

- COMEX 黄金期货涨 0.76%报 1744 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.57%报 26.41 美元/盎司。

- 美油 4 月合约跌 0.56%，报 64.44 美元/桶。布油 5 月合约跌 0.95%报 67.74 美元/桶。美油连续 4 个交易日收跌，创逾 6 个月来最长连跌，市场对原油供应风险表示怀疑。

- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 1.89%报 9130 美元/吨，LME 期锌涨 1.07%报 2840 美元/吨，LME 期镍涨 0.4%报 16215 美元/吨，LME 期铝涨 1.34%报 2232 美元/吨，LME 期锡涨 3%报 25750 美元/吨，LME 期铅跌 0.96%报 1916 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 2 个基点报 0.145%，3 年期美债收益率跌 3.6 个基点报 0.308%，5 年期美债收益率跌 3.1 个基点报 0.803%，10 年期美债收益率涨 2.4 个基点报 1.65%，30 年期美债收益率涨 4.2 个基点报 2.424%。

- 欧债收益率全线上涨，英国 10 年期国债收益率涨 4.5 基点报 0.827%；法国 10 年期国债收益率涨 5.1 个基点报-0.038%；德国 10 年期国债收益率涨 4.6 个基点报-0.293%；意大利 10 年期国债收益率涨 7.2 个基点报 0.695%，西班牙 10 年期国债收益率涨 6.2 个基点报 0.374%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 6 个基点报 0.252%。

- 纽约尾盘，美元指数跌 0.54%，报 91.38。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.66%报 1.1981，英镑兑美元涨 0.86%报 1.3965，澳元兑美元涨 0.65%报 0.7796，美元兑日元跌 0.14%报 108.84，美元兑瑞郎跌 0.2%报 0.9227，离岸人民币兑美元涨 150 个基点报 6.4862。

- 央行 3 月 17 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行，隔夜品种下行 17.2bp 报 1.968%，7 天期下行 6.2bp 报 2.167%，14 天期下行 12bp 报 2.17%。

- 台办等部门出台《关于支持台湾同胞台资企业在大陆农业林业领域发展的若干措施》，围绕台胞台企在农业林业领域发展涉及的农地林地使用、融资便利和资金支持、投资经营、研发创新、开拓内销市场等方面提出具体支持措施，进一步为台胞台企提供同等待遇。

- 国内成品油价“九连涨”。发改委公布，自 3 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 235 元和 230 元。折合 92 号汽油每升上调 0.18 元，95 号汽油每升上调 0.19 元，0 号柴油每升上调 0.2 元。

- 国家卫健委：3 月 16 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 4 例，均为境外输入病例（四川 2 例，上海 1 例，福建 1 例）；新增无症状感染者 15 例（均为境外输入）。
- 商务部消息，第 129 届中国进出口商品交易会将于 4 月 15-24 日在网上举办，展期 10 天。
- 交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，会议强调，要依法规范发展交通运输新业态，加强对网约车等新业态的反垄断监管，保护从业人员和消费者权益，加强法规体系建设，促进交通运输领域平台经济健康发展；积极深入开展研究，落实交通运输领域碳达峰要求，鼓励绿色出行，加快形成绿色低碳运输方式，为推进碳达峰工作作出交通运输贡献。
- 备受关注的全国碳排放权交易市场架构正逐渐明朗。从多方获悉，6 月底前将上线的全国碳排放权交易市场将主要包括两个部分。其中，交易中心将落地上海，碳配额登记系统将设在湖北武汉。
- 深圳罗湖区披露《罗湖区产业发展“十四五”规划》（征求意见稿）：拟打造跨境消费中心，加快推进国贸免税城项目，建设粤港澳大湾区免税城；积极争取市内免税政策落地，支持有条件的龙头企业申请免税品经营资质，高标准建设“两店三税五平台”。
- 浙江举行全省扩大有效投资重大项目集中开工活动，共计开工 361 个重大项目，总投资 5823 亿元，其中超 100 亿元的特大项目 8 个。
- 经参头版：平台经济新一轮反垄断大幕开启。近段时间，平台经济强监管信号持续释放。国务院反垄断委员会、国家市场监管总局等相关部门频频发声，围绕平台经济接连出台多个配套文件，反垄断执法机构也密集“亮剑”，屡屡开出顶格罚单。

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。