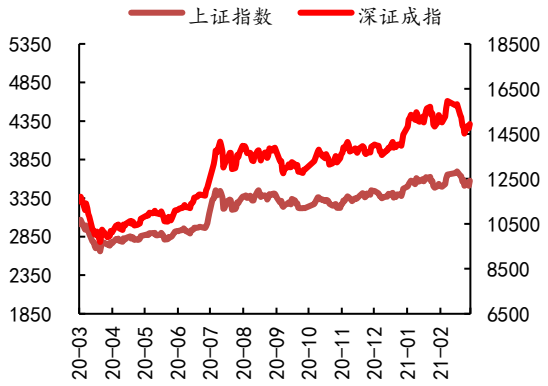
碳中和带动能源改革

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	29385.61	1.65
上证综指	3436.83	2.36
深证成指	13866.37	2.23
沪深 300	5128.22	2.49
东京日经	29211.64	0.60

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	5112.00	2.11
IF2104	5094.40	2.02
IF2106	5042.00	2.04
IF2109	4965.00	1.91
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.63	0.02
TF2106	99.29	-0.10

宏观研究

碳中和带动能源改革

近年来我国一次能源消费总量呈逐步上涨趋势，2019 年我国一次能源消费量为 48.7 亿吨标煤，同比增长 3.3%，其中原煤占比高达 57.7%。我国受限于自身资源禀赋，石油及天然气对外依存度逐年提升，全面转向油气化存在一定困难。目前我国风电及光伏装机占比处于世界领先水平，相关产业链也较为完备，我们预期我国能源结构转型将跨过油气时代直接步入清洁能源时代，新能源装机快速提升替代燃煤发电将是我国能源结构转型中至关重要的一环。

水泥行业纳入碳排放交易体系后，不仅将加速水泥行业通过技术工艺改进实现技术性减排，也将推动行业通过市场与产业政策结合的手段实施减排，34 号文件所提出的错峰生产、推进联合重组整合产权或经营权，压减过剩产能等产业政策，供给侧结构性改革的方式也是实现绝对减排量的最佳方式。有利于水泥行业中长期供给侧的总量控制和优化，进而利好行业中长期盈利中枢。

碳达峰背景下铝供给天花板可能下降，相关碳排放政策可能抬升单吨成本，叠加汽车轻量化和光伏用铝的长期需求，铝行业景气周期开启，预计盈利中枢和价值中枢将显著抬升。

行业研究

医药研究

第二批耗材国采即将开始

3 月 9 日，天津市医药采购中心发布《关于开展冠脉扩张球囊类医用耗材信息集中填报工作的通知》，拟于 3 月 9 日至 3 月 12 日开展信息集中填报工作。通知明确，产品如在其他地区冠脉扩张球囊带量采购中选，如实填报对应中选价格；同时填报拟供应价格，原则上不得高于该产品在其他地区带量采购中选价格的最低价。产品如在其他地区冠脉扩张球囊带量采购未中选，直接填报拟供应价格，原则上不得高于相同功能属性产品在各地区带量采购中选最低价格中的最高价。2020 年 11 月 5 日，冠脉支架国家集采结果出炉，最大降价幅度超过 96%。

今年 1 月，四川等“六省二区”省际联盟就发布了冠脉扩张球囊集中带量采购文件，采购品种与此次天津要求填报的品种一致，文件中还要求申报品种需在京津冀医药联合采购平台完成数据维护并审核通过。最终中选结果显示，平均降幅 89.9%，最高降幅达 93.3%。可以预见，本轮集采依然面临巨大降价压力，短期影响企业盈利。未

TF2109	99.03	-0.10
T2103	97.47	-0.02
T2106	96.97	-0.22
T2109	96.75	-0.18
银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.80	0.06
7 日回购	2.00	0.10
14 日回购	2.05	0.00
21 日回购	2.35	0.20
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.80	0.05
SHIBOR1 周	2.06	0.02
SHIBOR2 周	2.09	0.00
SHIBOR1 月	2.57	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

来预计将有更多高值耗材纳入集采，降价是大势所趋，具备创新能力的平台型公司有望最终胜出。

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 11 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 2BP 至 2.05%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.88%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.25%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 3BP 至 2.75%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.64%，5 年期收益率稳定在 3.82%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.20%。
- 昨日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 1.7960%，上行 4.90 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5740%，下行 0.40 个基点。

策略研究

2021 年 3 月 11 日，三大指数全部高开，其后大盘继续走高，午后震荡偏强，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 2.36%，深成指上涨 2.23%，创业板指上涨 2.61%。板块方面，所有行业指数全部收红，其中有色金属、钢铁、电气设备、食品饮料、建筑材料、银行等行业领涨。水泥、第三代半导体、碳中和、特钢、小金属等概念火热。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量较前一日稍有回升。短期来看，大盘将持续震荡走势，周四各指数集体反弹，市场情绪较好。操作上注意紧密关注反弹的持续性，短期看好顺周期板块的相对优势，注重布局低估值板块下的龙头股。中长期来看，为对抗疫情的持续影响，稳健的货币政策将保持灵活适度，有利于经济持续恢复，慢牛行情可期，随着全面注册制和退市制度的完善，个股表现将进一步分化，个股选择上仍需谨慎。

昨日要闻

- 中国 2 月 CPI 同比下降 0.2%，连续 2 个月出现负增长。据测算，去年价格变动翘尾影响约为-1.8 个百分点，新涨价影响约为 1.6 个百分点。受去年同期基数较高影响，猪肉价格同比下降 14.9%。2 月 PPI 同比上涨 1.7%，涨幅比 1 月扩大 1.4 个百分点。其中，生产资料价格上涨 2.3%，涨幅扩大 1.8 个百分点。分析称，美国财政刺激政策加码刺激全球通胀预期、经济边际改善促使大宗商品需求预期升温及全球流动性宽松等因素，共同推动大宗商品价格上涨，带动 PPI 持续上行。
- 中国 2 月社融、信贷增量均超预期，M2 增速较快回升。央行公布数据显示，2 月份，社会融资规模增量为 1.71 万亿元，新增规模创历年 2 月新高，比上年同期多 8392 亿元；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元；M2 同比增长 10.1%，增速分别比 1 月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点。数据反映实体经济融资需求较为旺盛，信贷供需两旺。
- 连续杀跌的 A 股迎来反攻行情，近期调整剧烈的核心资产集体大涨，但量能明显缩减。上证指数收跌 0.05%报 3357.74 点，连跌五日；深证成指涨 0.65%；创业板指涨 1.64%；科创 50 指数涨 0.21%；万得全 A 涨 0.10%。两市成交 7497 亿元，北向资金净买入 52.25 亿元，机构抱团股迎来抄底资金，隆基股份获净买入 8.62 亿元居首，贵州茅台获净买入 8.12 亿元，结束连续 9 日净流出；药明康德遭净卖出 2.67 亿元最多。
- 继仁东控股之后，又一“妖股”停牌核查。*ST 众泰公告称，因近期股价异常波动，为维护投资者利益，公司将就股票交易异常波动情况进行核查。众泰汽车今年股价逆势上涨，1 月 12 日至今 37 个交易日中，已收获 27 个涨停，累计涨幅高达 205.26%。
- 美股收盘走势再度分化，科技股高开低走。道指涨超 460 点或 1.46%，再创历史新高；纳指跌 0.04%，标普 500 指数涨 0.6%。波音涨超 6%，领涨道指。银行股和石油股上涨，科技股全线下跌。苹果跌近 1%，特斯拉跌 0.8%，美光科技跌超 4%。美债收益率下降，美国 1.9 万亿美元财政刺激计划即将出炉。

- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.71%，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 1.11%，英国富时 100 指数跌 0.07%。
- 亚太股市收盘涨跌互现，韩国综合指数跌 0.6%，报 2958.12 点；日经 225 指数涨 0.03%，报 29036.56 点；澳洲标普 200 指数跌 0.84%，报 6714.10 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.88%，报 12251.90 点。
- 国际油价集体上涨，美油 4 月合约涨 1.06%报 64.69 美元/桶，终结两连跌；布油 5 月合约涨 0.98%报 68.18 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收涨 0.47%报 1725 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 0.49%报 26.31 美元/盎司。金价触及一周高位，美债收益率在通胀数据公布后回落。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 1.3%报 8893.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.72%报 2757.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.27%报 16125 美元/吨，LME 期铝跌 0.14%报 2165.5 美元/吨，LME 期锡涨 2.86%报 25135 美元/吨，LME 期铅跌 1.09%报 1944 美元/吨。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率持平报 0.041%，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 1.1 个基点报 0.334%，5 年期美债收益率跌 1.2 个基点报 0.796%，10 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 1.524%，30 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 2.242%。
- 欧债收益率全线下跌，英国 10 年期国债收益率跌 1.2 基点报 0.711%；法国 10 年期国债收益率跌 0.7 个基点报-0.067%；德国 10 年期国债收益率跌 1.4 个基点报-0.316%；意大利 10 年期国债收益率跌 1.7 个基点报 0.673%，西班牙 10 年期国债收益率跌 1.2 个基点报 0.348%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 2.2 个基点报 0.235%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.2%报 91.7818，连跌两日。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.23%报 1.1928，英镑兑美元涨 0.34%报 1.3936，澳元兑美元涨 0.26%报 0.7736，美元兑日元跌 0.09%报 108.385，美元兑加元跌 0.16%报 1.2619，美元兑瑞郎涨 0.19%报 0.9297，离岸人民币兑美元涨 245 个基点报 6.4948。
- 央行副行长陈雨露表示，今年宏观金融政策将会保持连续性、稳定性和可持续性。广大小微企业普遍关心的贷款延期还本付息等政策将会延续；大型商业银行普惠小微企业贷款将会增长 30%以上。科创小微企业、绿色小微企业、乡村振兴战略当中的农村新型经营主体等符合新发展理念的中小微企业，将会得到特殊融资支持。
- 国资委主任郝鹏发文称，坚持和完善“两利四率”指标体系，推动中央企业净利润、利润总额增速高于国民经济增速，营业收入利润率、研发投入强度、全员劳动生产率明显提高，同时保持资产负债率稳健可控。强化重点领域风险防范，及时有效化解投资、债务、金融业务、境外经营等领域风险。
- 科技部要求抓紧研究形成《碳达峰碳中和科技创新行动方案》，统筹推进科技创新支撑引领碳达峰碳中和工作。加快推进《碳中和技术发展路线图》编制，提出我国碳中和技术选择、发展路径和有关部署建议。
- 南京市召开招商引资工作动员会，明确今年为投促系统“招商质效提升年”，并同步亮出年度总体目标：实际利用内资 2000 亿元，实际使用外资 50 亿美元，亿元以上签约项目数 1200 个，签约项目投资总额 12000 亿元。
- 深圳官方回应“深圳支持所有类型公司设置同股不同权”称系误读，可设置同股不同权的企业类型并没有扩大，商事登记新规第四条新修订内容是为对接此前发布的《深圳经济特区科技创新条例》。

- 央行公开市场周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面宽松，Shibor 短端品种集体下行，隔夜品种下行 27.7bp 报 1.747%，7 天期下行 2.9bp 报 2.038%。
- 国家卫健委：3 月 9 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 5 例，均为境外输入病例；新增疑似病例 3 例，均为境外输入病例（均在上海）；新增无症状感染者 16 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
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。