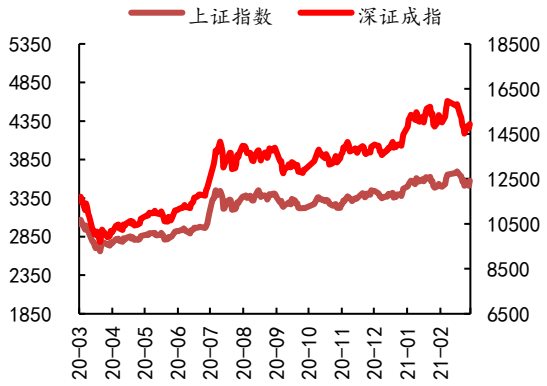
“十四五”经济增速定性表述中隐含定量目标

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	28540.83	-1.92
上证综指	3421.41	-2.30
深证成指	13863.81	-3.81
沪深 300	5080.02	-3.47
东京日经	28743.25	-0.42

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	5049.60	-4.17
IF2104	5036.20	-4.12
IF2106	4980.00	-4.31
IF2109	4914.20	-4.16
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.63	-0.02
TF2106	99.41	0.08

宏观研究

国家发改委：“十四五”经济增速定性表述中隐含定量目标

“十四五”规划纲要草案给出了“十四五”时期经济社会发展主要指标。其中，最显著的特点在于，“十四五”期间未给定具体的年均 GDP 增速，只是给了方向性的定性规定，要求 GDP 增长“保持在合理区间、各年度视情况提出”。

此外，规划纲要草案要求“十四五”期间全员劳动生产率增长要高于 GDP 增长，全社会研发经费投入强度要高于“十三五”，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重从 2020 年的 7.8%提高到 2025 年的 10%，城镇调查失业率要控制在 5.5%以内，居民人均可支配收入增长要与 GDP 增长基本同步。

多项数据表明，我国经济仍在持续稳定恢复，一季度开局态势较好。由于去年基数较低，不少机构预判一季度我国经济增速可能在两位数。

宁吉喆表示，2021 年经济社会发展的主要目标，包括 GDP 增长 6%以上，城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右，CPI 涨幅 3%左右等。这些考虑了经济恢复情况，以及疫情的影响，还考虑了年度之间平衡衔接，体现了瞻前顾后、区间调控的要求。在宏观政策的支持下，在市场主体的努力下，全年经济社会发展目标任务有把握实现。

从今年宏观政策安排来看，积极财政政策相较上年“超常规”政策力度而言，有所回收。其中，赤字规模、地方专项债与上年基本相当，略有下调，但取消了 1 万亿抗疫特别国债。稳健货币政策要求灵活精准、合理适度，要求货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。

行业研究

医药研究

河北省启动省级医用耗材集中带量采购

米内网：3 月 2 日，河北省启动省级医用耗材集中带量采购。根据通知，本次采购品种包括一次性使用输液器和静脉留置针，两类低值耗材开展带量采购，12 个月为一个采购周期。各类低值耗材采购总量为 5888.56 万支，其中一次性使用输液器的约定采购总量为 4618.93 万支，静脉留置针的约定采购量为 1269.62 万支。产品报价提出了明确的标准：要求申报产品的报价不高于 2020 年在全国各医疗机构实际交易最低采购价格的 50%，且不高于全国地市级以上集中采购最低中选价格。

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的免责条款部分

TF2109	99.11	0.06
T2103	97.49	0.13
T2106	97.16	0.15
T2109	96.91	0.15

银行间市场

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.72	0.12
7 日回购	2.05	0.05
14 日回购	2.10	0.00
21 日回购	2.00	-0.05

Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.70	0.14
SHIBOR1 周	2.14	0.15
SHIBOR2 周	2.13	0.05
SHIBOR1 月	2.58	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

集采的范围已经不再满足于药品和高值耗材，低值耗材亦进入集采范畴。随着医疗器械集采的逐步深入，集采从高值耗材扩展至低值耗材转移是个大趋势，降价同样大势所趋，具有规模优势的龙头企业有望获益。

金融研究

《政府工作报告》：大型商业银行普惠小微企业贷款增长 30%以上

3 月 5 日，国务院总理李克强在作 2021 年政府工作报告时提出：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度；强调对小微企业的金融支持。

对比去年，今年政府工作报告中的货币政策表述由“更加灵活适度”变为“灵活精准、合理适度”，把服务实体经济放到更加突出的位置，处理好恢复经济与防范风险的关系。货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。

此外，报告指出，大型商业银行普惠小微企业贷款增长 30%以上。这一要求，是综合考虑经济恢复与增长、小微企业信贷需求、大型银行服务能力等因素后作出的，有助于做好‘六保’工作，帮助小微企业可持续发展，稳定市场信心和预期，激发市场需求和活力。大型银行普惠型小微企业贷款增速不低于 30%，是在上年较高基数上提出的，连续三年快速增长，要求并不低，具有一定的挑战性。

值得注意的是，与去年相比，报告还增加了一项内容，即：引导银行扩大信用贷款、持续增加首贷户，推广随借随还贷款，使资金更多流向科技创新、绿色发展，更多流向小微企业、个体工商户、新型农业经营主体，对受疫情持续影响行业企业给予定向支持。

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 8 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 年期稳定在 2.82%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.24%。
- 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 2BP 至 2.72%，3 年期收益率上行 1BP 至 3.64%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.83%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.21%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.7040%，上行 13.90 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5830%，下行 1.40 个基点。

策略研究

2021 年 3 月 8 日，三大指数全部高开，大盘震荡少许开始走低翻绿，其后全天各指数持续下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 2.3%，深成指下跌 3.81%，创业板指大跌 4.98%。板块方面，仅公用事业行业逆势上涨，休闲服务、国防军工、食品饮料、电气设备等行业大幅领跌。火电、核电、碳中和等概念较热，高价股、白酒、航空发动机等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点零星，成交量有所放量。短期来看，大盘将持续震荡走势，周一各指数高开低走放量大跌，大盘失守 3500 回落至去年下半年的大平台，高位股再度大幅杀跌，市场情绪较差。操作上注意分散仓位，看好低位板块的避险优势，大跌后下行压力有所释放，可逢低布局受益于经济复苏的顺周期板块龙头股。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

- 发改委在国新办新闻发布会上结合“十四五”规划纲要草案给出最权威解读。发改委指出，“十四五”不设 GDP 指标有利于更积极、主动、从容地应对各类风险挑战，增强发展的灵活性，为应对不确定性留有空间，在年度工作中，可根据内外部环境变化和经济运行状况等，视情况有针对性地确定年度增长目标，实际是具体的数值在年度中确定。
- 发改委秘书长赵辰昕：今年要修订和出台《市场准入负面清单（2021 年版）》，持续破除市场准入的各种隐性壁垒；制定和出台海南、深圳等放宽市场准入的特别措施；重点要围绕实现碳达峰、碳中和这样一个目标，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场。
- 发改委秘书长赵辰昕：要积极稳妥推进国有企业混合所有制改革，推动已经确定的 4 批 200 多户国企混改试点，打造一批新的标杆企业和典型案例，及时总结混改的实践经验，要制定国企深化混改的实施意见指导面上的改革。
- 发改委副主任胡祖才：继续降低落户门槛，实现“愿落尽落”，放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制，试行以经常居住地登记户口制度，推动稳定就业居住的农业转移人口有序落户。
- 全国人大常委会工作报告透露，将制定期货法、乡村振兴促进法等，修改反垄断法、公司法、企业破产法等。要加快推进涉外领域立法，围绕反制裁、反干涉、反制长臂管辖等，充实应对挑战、防范风险的法律“工具箱”。将继续实施强化公共卫生法治保障立法修法工作计划，制定反食品浪费法、家庭教育法、学前教育法、个人信息保护法等。
- 央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，今日 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

- 国家卫健委：3 月 7 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 19 例，均为境外输入病例（上海 5 例，广东 4 例，河南 2 例，四川 2 例，陕西 2 例，山西 1 例，内蒙古 1 例，江苏 1 例，福建 1 例）；新增无症状感染者 17 例（均为境外输入）。
- 工信部部长肖亚庆在谈及推动制造业实现高质量发展时指出，要发展新兴的战略产业，比如 5G 和通讯设备的芯片。但是，新产业发展不能搞盲目重复建设，也要防止一哄而起，要按照市场化、法治化规律有序发展。去年我国已经建成 71.8 万个 5G 基站，十四五期间将建成系统完备的 5G 网络。
- 工信部部长肖亚庆表示，保持制造业比重稳定，不仅仅是总量要做大，更要实现高质量发展，确保关键时刻“不掉链子”。保持制造业比重稳定要久久为功，要更高水平用好两个市场两种资源，吸引更多的资本、人才向制造业聚集。
- 最高人民法院工作报告显示，人民法院通过公正裁判为数字经济发展和技术创新明晰规则。审理视频网站付费超前点播案，规范商业模式创新，保护用户合法权益。加强对外卖骑手、快递小哥、网约车司机等新业态从业者合法权益的保护。
- 发改委副主任宁吉喆：2 月份我国电影票房 122.65 亿元，创造全球单月市场票房记录。
- 上海航运交易所数据显示，截至 3 月 5 日当周，中国出口集装箱指数下降 4.3%，创 2016 年 3 月以来最大降幅。
- 郑州拟调整公积金贷款政策，按照缴存和购房情况设定最高贷款比例（贷款金额占房产总价比例），首次使用公积金贷款购买家庭首套住房的，最高贷款比例设定为 70%，异地贷款及其他情况最高贷款比例设定为 40%。

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
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
震裕科技	300953			2,327.00	700.00	5,500.00	2021-03-09	2021-03-09	2021-03-09
楚天龙	003040			7,839.31	1,000.00	23,500.00	2021-03-09	2021-03-09	2021-03-09
西力科技	787616			3,750.00	1,200.00	10,500.00	2021-03-08	2021-03-08	2021-03-08
有研粉材	787456			3,000.00	900.00	8,500.00	2021-03-08	2021-03-08	2021-03-08
青云科技	787316			1,200.00	450.00	2,000.00	2021-03-03	2021-03-03	2021-03-03
中望软件	787083	150.50	119.49	1,548.60	460.00	3,500.00	2021-03-02	2021-03-02	2021-03-02
菱电电控	787667	75.42	26.10	1,290.00	430.00	3,500.00	2021-03-01	2021-03-01	2021-03-01
恒辉安防	300952	11.72	20.62	3,623.20	1,200.00	10,000.00	2021-03-01	2021-03-01	2021-03-01

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。