

教育“双减”文件正式落地

证券分析师： 李沛
执业证书编号： S0630520070001
电话： 021-20333403
邮箱： lp@longone.com.cn

中办、国办印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》。该政策或对教育培训等相关行业造成比较明显的影响，港股及美股相关概念股在7月23日即受到政策吹风影响，股价大幅下挫，港股新东方盘中最高跌幅超50%，美股新东方、好未来、高途收盘跌幅均超50%。双减政策可能将对行业造成深远的影响，教育培训行业或面临全面转型，相关概念板块及公司的利润可能会受到一定利空影响。

八部委联合印发《关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》。总体力争用3年左右时间，实现房地产市场秩序明显好转。继前一日中央召开电视电话会议，内容涉及加快发展保障性租赁住房 and 进一步做好房地产市场调控工作之后，住建部等八部委联合印发重要通知，显示出中央对于“房住不炒”的决心，在房价涨幅较大的多个城市，都陆续出台或升级了相关限购限贷政策，上海在当天提高了首套及二套的房贷利率，并限制了利用赠予来打破限购的手段，规范了房地产市场。房地产投资及销售当月同比两年平均增速分别由3月的7.1%和8.88%回落至6月的2.92%和4.78%，在“房住不炒”的大背景下，我们认为年内地产投资及销售增速可能都会逐渐回落，对于地产及相关下游产业链可能会有一定的利空影响。

7月LPR连续15个月保持不变。本次LPR利率保持不变可能有两点原因。首先，7月LPR报价的参考基础未发生变化。自2019年9月以来，一年期MLF和LPR一直保持同步调整，点差固定在90个基点。7月15日，央行续做1年期MLF，招标利率为2.95%，与上月持平。这意味着7月LPR报价的参考基础未发生变化，在MLF未发生调整的情况下，银行下调LPR的动力不足。此外，央行在国新办发布会上公布的数据显示，今年上半年，小微企业新发贷款合同利率5.18%，分别比上年同期和2019年同期低0.3个和1.06个百分点；制造业贷款合同利率4.13%，比上年同期低0.25个百分点。银行在前期已经降低资金成本的情况下，下调LPR会加重银行盈利能力压力，因此短期内下调有所制约。长期来看，未来货币政策取向预计仍将进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本逐步下行。

发改委强调要强化大宗商品价格调控。7月15日至16日，国家发改委召开全国价格工作会议，会议分析了当前价格形势，要求各地价格主管部门着重加强价格监测预警和预期管理，强化大宗商品价格调控，做好重要民生商品保供稳价，确保实现今年价格总水平调控目标。5月中下旬以来，国家发改委会同有关部门密切跟踪监测大宗商品价格走势，联合约谈铁矿石、钢材、铜、铝等重点企业及行业协会，多次赴有关交易中心、地方及重点企业进行联合调研和专项调查，督促企业守法合规经营，持续加强期现货市场联动监管。组织完成首批铜、铝、锌等国家储备投放。近期，随着稳价政策落地、供需关系改善，大宗商品价格总体呈回落态势，钢材、铜、铝等价格比5月份的年内高点下跌3%—15%，带动6月份PPI环比涨幅比上月大幅收窄1.3个百分点。预计，随着国家保供稳价措施持续见效，大宗商品价格将逐步回归合理区间。

本周大盘继续震荡盘整。盘面上看，有色、电子和电气设备板块涨幅居前；食品饮料、纺织服装和休闲服务板块跌幅居前。本周LPR连续15个月保持

不变，利于银行整体企稳。周末教育补习新政出台，在线交易迎来行业整顿，海外教育股连续下挫，带动中概股、港股科技互联网板块情绪承压；上海本地购房资格及贷款调控升级，地产板块继续承压。后市来看，教育、平台型互联网等长期高利润增长且存在垄断性质的行业或承压；中期继续看好中国制造相关的硬科技板块，短期或有调整需求，但随大盘 β 调整后或迎布局机会。

全球周新增病例增速继续抬升。截至7月24日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例194,275,869例，较上周新增3,710,493例，周环比增200,474例。

本周定增项目新增证监会核准4家，发审委通过4家，股东大会通过3家，董事会预案7家。截止本周五，定价方式为竞价的增发预案：证监会核准195家，发审委通过26家，股东大会通过173家，董事会预案56家。

正文目录

1. 重要资讯	5
1.1. 中办、国办印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》	5
1.2. 八部委联合印发《关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》	5
1.3. 7月LPR连续15个月保持不变	5
1.4. 发改委强调要强化大宗商品价格调控	6
2. 其他资讯	6
2.1. 新一轮中央支持中部地区崛起政策发布	6
2.2. 监管再度明确“房住不炒”	6
2.3. 国家卫健委表示，三孩生育政策从今年5月31日后开始实施	6
2.4. 证监会通报“叶飞举报案”最新进展	7
2.5. 市场监管总局依法对腾讯控股作出责令解除网络音乐独家版权等处罚	7
2.6. 上海楼市调控再度升级	7
2.7. 首批适用新《证券法》财务造假案件出炉	7
2.8. 全国“个人破产”首案深圳诞生	7
2.9. 一笔1.32亿诉前财产保全引发恒大系股债双杀	7
2.10. 欧洲央行7月决议如期维稳，但调整了利率前瞻性指引	7
2.11. 法拉第未来（FF）成功登陆纳斯达克，共计融资超10亿美元	8
3. 市场高频数据	8
3.1. 股票市场	8
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况	9
3.3. 经济增长	10
3.4. 通货膨胀	11
3.5. 流动性	12
4. 定增动态	14
5. 经济日历	15

图表目录

图 1(申万一级行业周涨跌幅, %)	8
图 2(十年期美债收益率, %)	8
图 3(全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)	9
图 4(全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)	9
图 5(全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂)	9
图 6(全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人)	9
图 7(全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)	9
图 8(美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂)	9
图 9(30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	10
图 10(高炉开工率, %)	10
图 11(波罗的海干散货指数 BDI, 点)	11
图 12(中国出口集装箱运价指数, 点)	11
图 13(猪肉平均批发价, 元/公斤)	11
图 14(农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	11
图 15(菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	11
图 16(螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	12
图 17(环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	12
图 18(水泥价格指数, 点)	12
图 19(上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	12
图 20(公开市场货币净投放, 亿元)	13
图 21(存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	13
图 22(存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	13
图 23(中债国债到期收益率 10 年期, %)	13
表 1 本周定增项目汇总情况	14
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事	15

1.重要资讯

1.1.中办、国办印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》

7月24日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》指出，学科类培训机构一律不得上市融资，严禁资本化运作；上市公司不得通过股票市场融资投资学科类培训机构；央行等部门负责清理整顿培训机构融资、上市等行为；其他相关部门按照各自职责负起责任、抓好落实。

该政策或对教育培训等相关行业造成比较明显的影响，港股及美股相关概念股在7月23日即受到政策吹风影响，股价大幅下挫，港股新东方盘中最高跌幅超50%，美股新东方、好未来、高途收盘跌幅均超50%。双减政策可能将对行业造成深远的影响，教育培训行业或面临全面转型，相关概念板块及公司的利润可能会受到一定利空影响。

1.2.八部委联合印发《关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》

7月23日，住房和城乡建设部、国家发改委等八部委联合印发了《住房和城乡建设部等8部门关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》。《通知》要重点整治房地产开发、房屋买卖、住房租赁、物业服务领域中的突出问题；综合运用多种手段，既解决当前房地产市场突出问题，又注重完善体制机制，从源头上规范房地产市场秩序；要持续加大惩处力度，对违法违规的房地产开发企业、中介机构、住房租赁企业、物业服务企业、金融机构、网络媒体及从业人员，依法依规采取措施；对房地产市场秩序问题突出，未履行监管责任及时妥善处置的城市，进行约谈问责。总体力争用3年左右时间，实现房地产市场秩序明显好转。

继前一日中央召开电视电话会议，内容涉及加快发展保障性租赁住房 and 进一步做好房地产市场调控工作之后，住建部等八部委联合印发重要通知，显示出中央对于“房住不炒”的决心，在房价涨幅较大的多个城市，都陆续出台或升级了相关限购限贷政策，上海在当天提高了首套及二套的房贷利率，并限制了利用赠予来打破限购的手段，规范了房地产市场。房地产投资及销售当月同比两年平均增速分别由3月的7.1%和8.88%回落至6月的2.92%和4.78%，在“房住不炒”的大背景下，我们认为年内地产投资及销售增速可能都会逐渐回落，对于地产及相关下游产业链可能会有一定的利空影响。

1.3.7月LPR连续15个月保持不变

7月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布：当日贷款市场报价利率（LPR），1年期为3.85%，5年期以上为4.65%，均与上期持平，连续15个月维持不动。此前央行降准0.5个百分点，释放长期资金约1万亿元，引发市场对于通过降准向金融机构注入稳定资金，促进综合成本下降，从而有望传导至贷款利率水平的关注。

但本次LPR利率保持不变可能有两点原因。首先，7月LPR报价的参考基础未发生变化。自2019年9月以来，一年期MLF和LPR一直保持同步调整，点差固定在90个基点。7月15日，央行续做1年期MLF，招标利率为2.95%，与上月持平。这意味着7月

LPR 报价的参考基础未发生变化，在 MLF 未发生调整的情况下，银行下调 LPR 的动力不足。此外，央行在国新办发布会上公布的数据显示，今年上半年，小微企业新发贷款合同利率 5.18%，分别比上年同期和 2019 年同期低 0.3 个和 1.06 个百分点；制造业贷款合同利率 4.13%，比上年同期低 0.25 个百分点。银行在前期已经降低资金成本的情况下，下调 LPR 会加重银行盈利能力压力，因此短期内下调有所制约。长期来看，未来货币政策取向预计仍进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业支持，促进综合融资成本逐步下行。

1.4.发改委强调要强化大宗商品价格调控

7 月 15 日至 16 日，国家发改委召开全国价格工作会议，会议分析了当前价格形势，要求各地价格主管部门着重加强价格监测预警和预期管理，强化大宗商品价格调控，做好重要民生商品保供稳价，确保实现今年价格总水平调控目标。

5 月中下旬以来，国家发改委会同有关部门密切跟踪监测大宗商品价格走势，联合约谈铁矿石、钢材、铜、铝等重点企业及行业协会，多次赴有关交易中心、地方及重点企业进行联合调研和专项调查，督促企业守法合规经营，持续加强期现货市场联动监管。组织完成首批铜、铝、锌等国家储备投放。近期，随着稳价政策落地、供需关系改善，大宗商品价格总体呈回落态势，钢材、铜、铝等价格比 5 月份的年内高点下跌 3%—15%，带动 6 月份 PPI 环比涨幅比上月大幅收窄 1.3 个百分点。预计，随着国家保供稳价措施持续见效，大宗商品价格将逐步回归合理区间。

2.其他资讯

2.1.新一轮中央支持中部地区崛起政策发布

政策围绕着力推动内陆高水平开放等六大方面推出 21 条措施，目标是到 2025 基本形成内陆开放型经济新体制，到 2035 年基本建成区现代化经济体系。文件提出，要坚持创新发展，构建以先进制造业为支撑的现代产业体系；要加快内陆开放通道建设，打造高水平开放平台，高标准建设安徽、河南、湖北、湖南自贸区，支持先行先试；要加大财税金融支持力度，积极培育区域性股权交易市场，支持鼓励类产业企业上市融资。

2.2.监管再度明确“房住不炒”

央行表示，房地产金融管理长效机制行之有效，“三线四档”规则试点房地产企业核心经营财务指标明显改善，银行房地产贷款、个人住房贷款集中度稳步降低，下一步将坚持“房住不炒”定位，推动金融、房地产同实体经济均衡发展。住建部房地产市场监管司司长张其光表示，将会同有关部门进一步落实城市政府主体责任，对调控工作不力、房价上涨过快的城市要坚决予以问责，同时进一步完善、加强房地产金融管控。

2.3.国家卫健委表示，三孩生育政策从今年 5 月 31 日后开始实施

三孩生育政策仍然是计划生育。社会抚养费已经征收的不予退还，未征收部分将不再继续征收。对于未来生育政策是否继续调整，国家卫健委人口监测与家庭发展司司长杨文庄表示，未来生育政策完善会着力于生育支持方面，针对群众生育养育教育方面的需求，有更多的配套支持措施。

2.4.证监会通报“叶飞举报案”最新进展

史某等操纵团伙控制数十个证券账户，通过连续交易、对倒等违法方式拉抬“中源家居”“利通电子”股票价格，交易金额达 30 余亿元，涉嫌构成操纵市场犯罪。相关金融机构个别人员涉嫌非国家工作人员受贿犯罪，案件及线索已移送公安机关追究刑事责任。证监会配合公安机关开展联合行动，一举将多名主要涉嫌犯罪人员抓捕归案，相关侦办工作已全面展开。

2.5.市场监管总局依法对腾讯控股作出责令解除网络音乐独家版权等处罚

责令腾讯解除独家版权等措施将重塑相关市场竞争秩序，降低市场进入壁垒，使竞争者均有公平触达上游版权资源的机会。该案为我国《反垄断法》实施以来对违法实施经营者集中采取必要措施恢复市场竞争状态的第一起案件。腾讯回应被责令解除网络音乐独家版权：公司将认真遵守决定，严格落实监管要求，依法合规经营，切实履行社会责任，维护市场的良性竞争。

2.6.上海楼市调控再度升级

自 7 月 24 日起，上海首套房贷利率将从现在的 4.65%调整至 5%，二套房贷利率从 5.25%上调至 5.7%。同时，上海将住房赠与纳入限购，5 年内仍计入赠与人住房套数，受赠人应符合国家和上海限购政策。

2.7.首批适用新《证券法》财务造假案件出炉

案件涉及宜华生活、广东榕泰和中潜股份。其中，宜华生活多年连续实施重大财务造假，证监会拟对该案违法主体合计罚款 3980 万元，对实际控制人兼董事长罚款 930 万元并采取终身市场禁入；对广东榕泰虚增利润案违法主体罚款合计 1450 万元，对中潜股份虚增营业利润案违法主体罚款合计 1540 万元。

2.8.全国“个人破产”首案深圳诞生

深圳一男子创业失败负债 75 万元，深圳中院裁定批准其个人破产申请，未来三年内该男子只需偿还借款本金，所有利息全免。这是今年 3 月 1 日《深圳经济特区个人破产条例》施行以来批准的全国个人破产首案，标志着我国个人破产制度进入司法运行阶段。

2.9.一笔 1.32 亿诉前财产保全引发恒大系股债双杀

恒大汽车昨日收跌逾 19%，中国恒大跌超 16%，恒大物业跌超 10%；“15 恒大 03”跌近 13%，“19 恒大 01”和“19 恒大 02”跌超 11%。广发银行宜兴支行申请冻结恒大 1.32 亿元财产，恒大集团声明称，下属公司与该行的 1.32 亿项目贷款到期日为明年 3 月，对于其滥用诉讼前保全的行为，公司将依法起诉。湖南邵阳同日宣布，暂停恒大两个项目网签，因存在 3.8 亿元销售金额未进入监管账户行为。

2.10.欧洲央行 7 月决议如期维稳，但调整了利率前瞻性指引

指引旨在强调其将致力于维持宽松的货币政策立场以实现其通胀目标。欧洲央行行长拉加德指出，管委会在前瞻指引的校准和时机问题上存在分歧。根据欧洲央行最新预测，2021 年底整体通胀率为 1.9%，2022 年和 2023 年分别降至 1.5%和 1.4%。拉加德表示，加息的前提是通胀不能低于 2%；经济前景面临的风险基本平衡，二季度经济出现反弹，第三季度有望强劲增长，明年一季度料将恢复到危机前的水平。

2.11. 法拉第未来 (FF) 成功登陆纳斯达克，共计融资超 10 亿美元

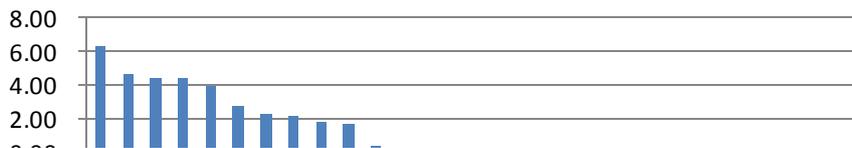
FF 91 未来主义者版同日发布，优先预订金额为 2 万人民币。FF 创始人贾跃亭表示，FF 91 未来主义者版是目前全球唯一在产品和技术定位上领先整个行业的车型。被问及是否有回国打算，贾跃亭表示“那必须的”。FF 91 预计 12 个月内量产交付，FF 全球 CEO 毕福康表示，未来两年 FF 91 销量将达 4 万台，五年内实现销量 27 万台；中期预计 FF 在中国的销量能接近全球总销量的一半。法拉第未来上市首日冲高回落，最终小幅收涨 1.45%，盘中最大涨幅一度达到 23%。

3. 市场高频数据

3.1. 股票市场

本周大盘继续震荡盘整。盘面上看，有色、电子和电气设备板块涨幅居前；食品饮料、纺织服装和休闲服务板块跌幅居前。本周 LPR 连续 15 个月保持不变，利于银行整体企稳。周末教育补习新政出台，在线交易迎来行业整顿，海外教育股连续下挫，带动中概股、港股科技互联网板块情绪承压；上海本地购房资格及贷款调控升级，地产板块继续承压。后市来看，教育、平台型互联网等长期高利润增长且存在垄断性质的行业或承压；中期继续看好中国制造相关的硬科技板块，短期或有调整需求，但随大盘 β 调整后或迎布局机会。

图 1(申万一级行业周涨跌幅，%)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_22406

