华融看市

➢ 清阳曜灵 和风容与

周三（3 月 24 日）大盘下跌延续，震荡走低。截至收盘，上证综指收报于 3367.06 点，下跌 1.3%；深成指收报于 13407.35 点，下跌 1.47%；中小板指下跌 1.8%；创业板指下跌 1.25%，两市成交量共计 7623 亿元，较前一日略有下降。

昨日大盘调整延续，失守 3400 点。北上资金逆势流入，但行业多数收跌。商品期货回调带动周期股下挫，白酒、券商、碳中和拉升未能逆转大势，避险情绪升温，债券市场走强。结构性减税政策发力提振，短期调整不改基本面趋势。建议保持信心，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **国务院常务会议：部署实施提高制造业企业研发费用加计扣除比例等政策**

➢ **韩正：扎实做好财税重点工作，积极开展财税政策研究**

➢ **银保监会：分类施策支持民营企业健康发展**

➢ **交通运输部回应高速磁悬浮列车研发进展：试验样车成功试跑**

➢ **同程旅行：“五一”假期的机票预订量已同比增长 10 倍以上**

海外市场综述

美股颓势不减，标普 500 指数收创 2 周新低

周三（3 月 24 日），美国三大股指全线下跌，纳指跌逾 2%，标普 500 指数收创 2 周新低，道指由涨转跌。中概股普跌，腾讯音乐跌逾 27%；新能源汽车股重挫，小鹏汽车跌逾 15%，理想汽车跌逾 13%，蔚来跌逾 10%；WSB 概念股、区块链概念股亦大跌；邮轮股尾盘跳水，而能源股逆市普涨。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.35%，英国富时 100 指数涨 0.2%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3367.06	(44.45)	(1.30)
深证成指	13407.35	(199.92)	(1.47)
沪深 300	4928.69	(80.56)	(1.61)
中小板指	8687.81	(159.38)	(1.80)
创业板指	2634.61	(33.47)	(1.25)
科创 50	1221.45	(15.03)	(1.22)
香港恒生	27918.14	(579.24)	(2.03)
恒生中国	10847.98	(263.20)	(2.37)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5114.28	(72.54)	(1.40)
中证 500	6142.54	(76.62)	(1.23)
中证 800	5112.87	(79.08)	(1.52)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,917.40	(11.29)	(1.21)
IF 下月	4,892.00	(36.69)	(1.18)
IF 季后	4,853.20	(75.49)	(1.14)
IF 半年	4,772.00	(156.685)	(1.06)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	32,420.06	(3.09)	(0.01)
纳斯达克	12,961.89	(265.81)	(2.05)
日经 225	28,405.52	(590.40)	(2.08)
英国 FTSE	6,712.89	13.70	0.20
德国 DAX	14,610.39	(51.63)	(0.35)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.583	0.230	0.249
美元中间价	6.523	0.019	0.30
欧元/美元	1.181	(0.004)	(0.30)
美元/日元	108.725	0.130	0.12
英镑/美元	1.368	(0.007)	(0.49)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1738.50	(3.20)	(0.18)
布伦特原油	64.23	(0.12)	(0.19)
LME 铜	9130.00	73.00	0.81
LME 铝	2274.00	8.50	0.38
CBOT 小麦	629.00	2.00	0.32
CBOT 玉米	550.75	(7.00)	(1.26)

分析师：吕梁
执业证书号：S1490516090001
电话：010-85556185
邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

华融看市

清阳曜灵 和风容与

➢ 市场综述

周三（3 月 24 日）大盘下跌延续，震荡走低。截至收盘，上证综指收报于 3367.06 点，下跌 1.3%；深成指收报于 13407.35 点，下跌 1.47%；中小板指下跌 1.8%；创业板指下跌 1.25%，两市成交量共计 7623 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中有色金属、钢铁及石油石化跌幅居前，仅有电力及公用事业、传媒小幅收涨。概念方面，白酒、PM2.5 及火电等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院常务会议决定，今年 1 月 1 日起，将制造业企业研发费用加计扣除比例由 75%提高至 100%，相当于企业每投入 100 万元研发费用，可在应纳税所得额中扣除 200 万元。实施这项政策，预计可在去年减税超过 3600 亿元基础上，今年再为企业新增减税 800 亿元。

昨日大盘调整延续，失守 3400 点。北上资金逆势流入，但行业多数收跌。商品期货回调带动周期板块下挫，白酒、券商、碳中和拉升但未能逆转大势，避险情绪升温，债券市场走强。结构性减税政策发力提振，短期调整不改基本面趋势，建议保持信心，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 国务院常务会议：部署实施提高制造业企业研发费用加计扣除比例等政策

据中国政府网，国务院总理李克强 3 月 24 日主持召开国务院常务会议，部署实施提高制造业企业研发费用加计扣除比例等政策，激励企业创新，促进产业升级；决定将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底；通过《中华人民共和国职业教育法（修订草案）》。

会议指出，要按照党中央、国务院部署，更好发挥企业创新主体作用，更多运用市场化、公平普惠激励政策，撬动企业和全社会增加研发投入，增强经济发展后劲，促进经济结构优化。近年来，研发费用加计扣除的税收优惠政策力度不断加大，有力促进了企业创新。为落实《政府工作报告》支持企业创新有关举措，会议决定，一是今年 1 月 1 日起，将制造业企业研发费用加计扣除比例由 75%提高至 100%，相当于企业每投入 100 万元研发费用，可在应纳税所得额中扣除 200 万元。实施这项政策，预计可在去年减税超过 3600 亿元基础上，今年再为企业新增减税 800 亿元。这一制度性安排，是今年结构性减税中力度最大的一项政策。二是改革研发费用加计扣除清缴核算方式，允许企业自主选择按半年享受加计扣除优惠，上半年的研发费用由次年所得税汇算清缴时扣除改为当年 10 月份预缴时即可扣除，让企业尽早受惠。同时，要研究对科技研发服务企业、“双创”企业的税收支持政策。会议要求，要加强政策宣介解读，优化办税服务，精简审核流程，提高企业享受政策便利度，把好事办好。

会议指出，去年以来实施的支持小微企业两项直达货币政策工具，即对地方法人银行办理普惠小微企业贷款延期还本付息给予激励、对其发放小微信用贷款提供优惠资金支持，对帮助小微企业渡难关、保就业保民生、稳住经济基本盘发挥了重要作用。为保持对小微企业的金融支持力度不减，确保小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降，会议决定，在前期已将两项直达货币政策工具延续实施至今年一季度的基础上，进一步延长实施期限到今年底，对小微企业再帮扶一把，更好发挥他们在稳就业中的重要作用。一

是对 2021 年底前到期的普惠小微企业贷款，由企业和银行自主协商延期还本付息，并继续对办理贷款延期还本付息的地方法人银行按规定给予激励，激励比例为贷款本金的 1%。二是对符合条件的地方法人银行发放小微信用贷款，继续按本金的 40%提供优惠资金支持。同时，要研究加大对个体工商户的政策支持。

会议指出，办好职业教育要适应社会主义市场经济发展要求，坚持改革创新，突出就业导向，缓解就业结构性矛盾和促进就业质量提升。会议通过《中华人民共和国职业教育法（修订草案）》，对产教融合和校企合作、支持社会力量举办职业学校、促进职业教育与普通教育学业成果融通互认等作了规定。会议决定将草案提请全国人大常委会审议。

会议还研究了其他事项。

➢ 韩正：扎实做好财税重点工作，积极开展财税政策研究

新华社报道，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 3 月 23 日在中国财政科学研究院召开财税工作座谈会，认真学习贯彻党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，分析当前财税运行情况，听取专家学者和财税部门关于财税体制改革的意见建议，研究部署下一步财税重点工作。

韩正强调，“十四五”时期是我国全面建成小康社会后，开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年。财税部门要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，着力推动高质量发展、扎实推进共同富裕、统筹发展和安全，确保“十四五”开好局起好步。

韩正指出，要全面贯彻落实党中央、国务院决策部署，实施好积极的财政政策，有力有序做好各项财税工作。要完善工作机制和举措，明确保基层运转的范围，确保基层保基本民生、保工资、保运转不出问题。进一步支持和激励科技创新，加大科技特别是基础研究投入力度，提高科研资金使用效益。借鉴这次新冠病毒疫苗研发的经验，推广“揭榜挂帅”等机制，推进产

学研深度融合。要完善现代税收制度，稳定宏观税负，优化税制结构，深化税收征管制度改革。要推动完善有关重大社会政策，完善企业职工基本养老保险基金中央调剂制度，稳步有序推进基本养老保险全国统筹，渐进式延迟法定退休年龄。支持继续完成“三去一降一补”重要任务，推动做好重点行业去产能工作。要健全政府债务管理制度，完善地方政府专项债券发行使用制度，抓实化解地方政府债务风险工作。要坚持市场化法治化原则，稳妥处置和化解地方金融机构风险。

韩正强调，要坚持与时俱进、长短结合，加强宏观政策特别是财税政策研究，更好为党中央、国务院决策服务。当前的重点要围绕实现碳达峰、碳中和，以及完善房地产市场调控、推动平台经济规范健康发展等，深入开展调查研究。要用好大数据和信息化手段，加强财会监督，强化财税法治建设，整顿审计秩序、净化行业风气，坚决依法查处财务造假。要认真开展党史学习教育，抓好财税干部队伍建设，打造一支忠诚干净担当的财税铁军。

财政部、国家税务总局主要负责同志和中国财政科学研究院三位专家学者作了发言。

➢ 银保监会：分类施策支持民营企业健康发展

中证网报道，近年来，金融机构对民营企业信贷总量增长明显。截至 2020 年末，全国民营企业贷款余额近 50 万亿元，同比增长 14%以上；普惠型小微企业贷款余额 15.3 万亿元，同比增长 30.9%，较各项贷款增速高 18.1 个百分点；其中大型银行增速达到 54.8%。但市场也反应，确实仍存在民营企业，特别是民营小微企业融资难的问题。

下一步，银保监会将进一步完善制度举措，重点推进政策落实，分类施策支持民营企业健康发展。

一是对主业突出、财务稳健、大股东及实际控制人信用良好的民营企业，要求银行坚持审核第一还款来源，减轻对抵押担保的过度依赖，加大信用贷款投放力度。

二是对先进制造业、战略性产业和产业链供应链自主可控的民营科技型企业，鼓励银行保险机构大幅增加中长期资金支持，积极发展科技保险，持续改进科技创新金融服务，支持关键核心技术攻坚、基础研究、成果转化，支持创新无形资产的质押融资产品。

三是对于依法合规展业，能承担科技创新责任的民营企业、民营互联网平台企业，支持银行保险机构一如既往与其依法合规开展业务合作，提供优质金融服务，更好地支持实体经济。

四是对市场有前景、吸纳就业能力强，符合普惠型小微企业标准的民营小微企业，延续普惠型小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划，引导银行加大“首贷户”续贷、信用贷、中长期贷款的投放力度，将融资成本保持在合理水平。

五是对于暂时遇到困难的民营企业，引导银行保险机构按照市场化、法治化的原则，“一企一策”采取支持处置措施，着力化解企业的流动性风险。对符合经济结构，优化升级方向有一定竞争力，但是暂时遇到困难的民营企业，鼓励银行业金融机构组建债权人委员会，加强统一协调，不盲目停贷、压贷、抽贷，提供必要的融资支持，帮助企业维持和恢复正常的生产经营。

六是对于出现风险的民营企业，要求企业把解困和发展相结合，积极断臂自救，剥离非主业资产，集中精力缓释风险，同时依靠当地政府开展救助工作，鼓励银行保险机构在平等自愿的前提下，综合运用增资、扩股、财务重组、兼并重组或者市场化债转股等方式帮助企业优化负债结构，完善公司治理。

➢ 交通运输部回应高速磁悬浮列车研发进展：试验样车成功试跑

中国网报道，交通运输部回应高速磁悬浮列车研发进展表示，有关方面在积极开展研发工作，已经构建了研发、试验、试制平台，试验样车也成功试跑。下一阶段还需要加强技术攻关，进一步提升技术成熟度，加强经济性

比较、运营可行性分析，具备条件以后，推动项目的规划建设，有关情况会及时向大家通报。谢谢你的提问。

香港商业电台记者：

我们知道，交通运输部去年曾经下发一个指导意见，明确开展时速 600 公里级的高速磁悬浮列车的研制和试验，社会一直都很关注这个情况，现在各项研发工作和规划进展怎么样？在 2035 年我们是不是有希望可以坐高速磁悬浮列车出行呢？磁悬浮列车是不是有机会可以进入到香港的网络里呢？谢谢。

汪洋：

谢谢你的提问。《交通强国建设纲要》明确提出，要合理统筹安排时速 600 公里级高速磁悬浮系统、时速 400 公里级高速轮轨客运列车系统、低真空管（隧）道高速列车等技术储备的研发。高速磁悬浮列车具有无摩擦、爬坡能力强、节能环保等优势，目前大家都非常关注，有关方面也在积极开展研发工作，已经构建了研发、试验、试制平台，试验样车也成功试跑。下一阶段还需要加强技术攻关，进一步提升技术成熟度，加强经济性比较、运营可行性分析，具备条件以后，推动项目的规划建设，有关情况会及时向大家通报。谢谢你的提问。

➢ 同程旅行：“五一”假期的机票预订量已同比增长 10 倍以上

证券时报报道，中国汽车工业协会副秘书长李邵华参加证券时报主办的沙龙活动表示，短期来看，车用芯片短缺是市场供需不平衡的问题，短期内也无法通过非市场手段调节。车用芯片供需不平衡，应该要持续到今年三季度才有可能进入新的供需平衡阶段。受芯片影响，我们判断 2021 年中国的汽车产销呈现前紧后松的态势，下半年随着汽车芯片供应紧张的缓解将会有所提升。长期来看，车用芯片短缺的问题是产业链上的明显短板，未来需要加速推进自主可控。

海外市场

美股颓势不减，标普 500 指数收创 2 周新低

香港万得通讯社报道，周三（3 月 24 日），美国三大股指全线下跌，纳指跌逾 2%，标普 500 指数收创 2 周新低，道指由涨转跌。中概股普跌，腾讯音乐跌逾 27%；新能源汽车股重挫，小鹏汽车跌逾 15%，理想汽车跌逾 13%，蔚来跌逾 10%；WSB 概念股、区块链概念股亦大跌；邮轮股尾盘跳水，而能源股逆市普涨。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.35%，英国富时 100 指数涨 0.2%。

美国方面

美国三大股指全线下跌，道指由涨转跌 0.01%，报 32420.06 点；标普 500 跌 0.55%，收创 2 周新低，报 3889.14 点；纳指跌 2.01%，报 12961.89 点。

热门中概股重挫，香港大公文交所跌逾 32%，腾讯音乐跌逾 27%，唯品会跌逾 21%，爱奇艺跌逾 19%，贝壳跌逾 13%，哔哩哔哩跌逾 9%，而凤凰新媒体涨逾 27%。新能源汽车股普跌，小鹏汽车跌逾 15%，理想汽车跌逾 13%，蔚来跌逾 10%。

区块链概念表现萎靡，嘉楠科技跌逾 15%，迅雷跌逾 12%，亿邦通信跌逾 12%，MARATHON DIGITAL 跌逾 10%，RIOT BLOCKCHAIN 跌逾 8%。

大型科技股普遍下跌，英伟达跌逾 3%，FACEBOOK 跌近 3%，美光科技、奈飞公司、赛富时跌逾 2%，苹果公司跌近 2%，亚马逊跌逾 1%。

美国邮轮的限制命令将持续到 11 月 1 日，致使邮轮股尾盘跳水，挪威游轮控股跌逾 4%，ROYAL CARIBBEAN 跌逾 2%，嘉年华邮轮跌逾 1%。

抗疫概念股亦出现大跌，诺瓦瓦克斯医药跌近 9%，BIONTECH、VIR

BIOTECHNOLOGY、VAXART 跌逾 6%，雅培制药跌逾 2%，阿斯利康跌逾 1%。

而国际油价大涨带动油气板块逆市普涨，卡隆石油涨逾 9%，PHILLIPS 66 涨近 4%，康菲石油涨逾 2%，雪佛龙涨逾 2%，马拉松石油涨逾 2%。

欧洲方面

周三，欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.35%报 14610.39 点，法国 CAC40 指数涨 0.03%报 5947.29 点，英国富时 100 指数涨 0.2%报 6712.89 点。

德国股市走低，其中零售、金融服务和媒体等下跌的板块带领股指走低。

英国股市收高，其中石油和天然气生产商、工业金属和矿业和建筑和材料等上涨的板块带领股指走高。

亚太方面

周三，亚太股市涨跌互现，日经 225 指数收跌 2.04%，报 28405.52 点；韩国综合指数收盘跌 0.28%，报 2996.35 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.5%，报 6778.8 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.29%，报 12358.88 点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**