万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 03 月 25 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股两市震荡下行。上证指数收盘跌-1.3%收报 3367.06 点，深证成指收跌-1.47%，两市成交额 7623 亿元；沪深 300 收跌-1.61%，上证 50 收盘跌-1.43%，创业板指跌-1.25%，科创 50 收盘跌-1.22%；北向资金净流入 50.06 亿元，南向资金净流出-69.43 亿港元。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌-0.01%，标普 500 跌-0.55%，纳指跌-2.01%；欧洲、亚太股市涨跌不一。仅电力及公用事业、传媒行业上涨，其他行业均下跌，石油化工、钢铁、有色金属行业跌幅最大。近期全球市场流动性边际收紧，新兴市场土耳其股价大幅下滑。中美谈判关系依然紧张，市场风险偏好有所回落。向前看，新兴市场压力依然较大，或再发风险事件。新兴市场经济仍未完全修复，进口物资需求仍大，并且面临输入性通胀被迫加息。如果未来经济修复完成，全球经济进入下行周期，新兴市场也将面临经常性和资本项缺口增大的风险。风险情绪建议仍以避险为主。苏伊士运河航道上货轮搁浅造成运河堵塞，石油、天然气贸易运输或受到一定影响，短期石油相关大宗商品仍有一定上涨压力。行业配置方面：1）关注军工、航空航天、新能源等“十四五”科技成长主线；2）关注碳中和主题下的钢铁、能源和公用事业及环保行业；3）短期受原油价格上行影响的石化行业。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3367.06	-1.30%
深证成指	13407.35	-1.47%
沪深 300	4928.69	-1.61%
中小板指	8687.81	-1.80%
创业板指	2634.61	-1.25%
上证 50	3466.04	-1.43%
上证 180	10198.65	-1.68%
上证基金	7098.87	-0.90%
国债指数	185.11	0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	32,420.06	-0.01%
S&P500	3,889.14	-0.55%
纳斯达克	12,961.89	-2.01%
日经 225	28,405.52	-2.04%
恒生指数	27,918.14	-2.03%
美元指数	92.59	0.26%

主持人： 阮鹏
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

北京发布《北京市关于构建现代环境治理体系的实施方案》：完善碳排放权交易制度

国务院常务会议：激励企业创新促进产业升级

韩正：实施好积极财政政策，推动高质量发展

国资委今年将指导央企改制上市，更多地方国企有望纳入混改阵营

万联证券

核心观点

市场回顾

周三 A 股两市震荡下行。上证指数收盘跌-1.3%收报 3367.06 点，深证成指收跌-1.47%，两市成交额 7623 亿元；沪深 300 收跌-1.61%，上证 50 收盘跌-1.43%，创业板指跌-1.25%，科创 50 收盘跌-1.22%；北向资金净流入 50.06 亿元，南向资金净流出-69.43 亿港元。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌-0.01%，标普 500 跌-0.55%，纳指跌-2.01%；欧洲、亚太股市涨跌不一。仅电力及公用事业、传媒行业上涨，其他行业均下跌，石油化工、钢铁、有色金属行业跌幅最大。

今日观点

近期全球市场流动性边际收紧，新兴市场土耳其股价大幅下滑。中美谈判关系依然紧张，市场风险偏好有所回落。向前看，新兴市场压力依然较大，或再发风险事件。新兴市场经济仍未完全修复，进口物资需求仍大，并且面临输入性通胀被迫加息。如果未来经济修复完成，全球经济进入下行周期，新兴市场也将面临经常性和资本项缺口增大的风险。风险情绪建议仍以避险为主。苏伊士运河航道上货轮搁浅造成运河堵塞，石油、天然气贸易运输或受到一定影响，短期石油相关大宗商品仍有一定上涨压力。行业配置方面：1）关注军工、航空航天、新能源等“十四五”科技成长主线；2）关注碳中和主题下的钢铁、能源和公用事业及环保行业；3）短期受原油价格上行影响的石化行业。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

北京发布《北京市关于构建现代环境治理体系的实施方案》：完善碳排放权交易制度

中共北京市委办公厅、北京市人民政府办公厅印发《北京市关于构建现代环境治理体系的实施方案》，方案指出，完善碳排放权交易制度，承建全国温室气体自愿减排管理和交易中心；建立机动车排放污染防治责任制度；将生态环境作为财政支出的重点领域，健全投入机制，提高使用绩效；以市场化方式推动设立绿色发展基金，发放绿色信贷、绿色债券。（中国证券报）

国务院常务会议：激励企业创新促进产业升级

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。（中国证券报）

韩正：实施好积极财政政策，推动高质量发展

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正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。（证券时报）

国资委今年将指导央企改制上市，更多地方国企有望纳入混改阵营

近日，国资委企业改革局正式对外公布2021年工作安排，其中明确提出，要持续深化公司制股份制改革。具体来看，在持续深化公司制股份制改革方面，国资委企业改革局提出，稳妥推进央企集团层面股权多元化改革，优化股权结构，完善公司治理；研究制定国有控股混合所有制企业骨干员工持股操作性文件，细化操作流程，稳慎推动实施。（证券时报）

万联证券

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的,引起法律后果和造成我公司经济损失的,概由对方承担,我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场