华融看市

➢ 大盘震荡走低 外资单边卖出

周二（3 月 23 日）大盘震荡调整，险守 3400 点。截至收盘，上证综指收报 3411.51 点，下跌 0.93%；深成指收报于 13607.27 点，下跌 1.12%；中小板指下跌 1.5%；创业板指下跌 1.12%，两市成交量共计 7885.9 亿元，较前一日有所上升。

昨日大盘再度失守半年线，探底后跌幅收窄。两市成交量有所上升，下跌和跌停的公司也有所增多。北上资金大幅流出，顺周期板块普遍走低，带动指数震荡下挫。但有资金利用调整入场，部分优质企业尾盘收涨。国际环境不确定性上升，全球风险资产普遍回调，建议保持谨慎乐观，精选绩优公司相机布局。

财经要闻

- **财政部、税务总局：延续实施应对疫情部分税费优惠政策**
- **央行：金融网关统一向 SWIFT 用户提供约定服务**
- **发改委：制定重点行业领域数字化转型路线图，修订完善国家智能制造标准体系**
- **六大国有银行已开始推广数字人民币货币钱包**
- **中汽协副秘书长：受芯片影响，2021 年中国的汽车产销或前紧后松**

海外市场综述

欧美股市普遍下跌，纳指尾盘跳水跌逾 1%

周二（3 月 23 日），美国三大股指尾盘跳水，纳指跌逾 1%，道指和标普 500 指数跌近 1%。中概股多数下跌，嘉银金科跌近 30%，箩筐技术、微美全息跌逾 22%；新能源汽车股普遍下跌，蔚来跌逾 4%，小鹏汽车跌逾 3%，理想汽车跌逾 1%；金融股、基建股普跌；油气板块重挫，卡隆石油跌逾 7%；科技股冲高回落，美光科技跌超 6%。欧股收盘亦多数下跌，英国富时 100 指数跌 0.4%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3411.51	(31.93)	(0.93)
深证成指	13607.27	(153.70)	(1.12)
沪深 300	5009.25	(47.91)	(0.95)
中小板指	8847.20	(134.75)	(1.50)
创业板指	2668.08	(30.18)	(1.12)
科创 50	1236.47	(6.28)	(0.51)
香港恒生	28497.38	(387.96)	(1.34)
恒生中国	11111.18	(195.53)	(1.73)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5186.82	(35.32)	(0.68)
中证 500	6219.17	(86.53)	(1.37)
中证 800	5191.95	(54.76)	(1.04)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,977.40	(31.85)	(0.46)
IF 下月	4,950.60	(58.65)	(0.37)
IF 季后	4,909.00	(100.25)	(0.43)
IF 半年	4,823.00	(186.246)	(0.45)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	32,423.15	(308.05)	(0.95)
纳斯达克	13,227.70	(149.84)	(1.13)
日经 225	28,995.92	(178.23)	(0.61)
英国 FTSE	6,699.19	(26.91)	(0.40)
德国 DAX	14,662.02	4.81	0.03
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.338	0.535	0.583
美元中间价	6.504	(0.016)	(0.24)
欧元/美元	1.185	(0.008)	(0.70)
美元/日元	108.590	(0.260)	(0.24)
英镑/美元	1.375	(0.011)	(0.80)
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

大盘震荡走低 外资单边卖出

➢ 市场综述

周二（3 月 23 日）大盘震荡调整，险守 3400 点。截至收盘，上证综指收报 3411.51 点，下跌 0.93%；深成指收报于 13607.27 点，下跌 1.12%；中小板指下跌 1.5%；创业板指下跌 1.12%，两市成交量共计 7885.9 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中综合金融、非银行金融及食品饮料涨幅居前，而钢铁、有色金属及煤炭则跌幅较大。概念方面，光刻胶、数字货币及金融科技等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

财政部、税务总局公告，延长部分税收优惠政策执行期限，包括设备、器具扣除有关企业所得税政策等；延续实施应对疫情部分税费优惠政策，包括电影等行业税费支持政策、个体工商户复工复业增值税政策、新冠疫情防控有关个人所得税及税收政策等。

昨日大盘再度失守半年线，探底后跌幅收窄。两市成交量有所上升，下跌和跌停的公司也有所增多。北上资金大幅流出，顺周期板块普遍走低，带动指数震荡下挫。但仍有资金利用调整入场，部分优质企业尾盘收涨。国际环境不确定性上升，全球风险资产普遍回调，建议保持谨慎乐观，精选绩优公司相机布局。

财经要闻

➢ 财政部、税务总局：延续实施应对疫情部分税费优惠政策

财政部、税务总局发布关于延续实施应对疫情部分税费优惠政策的公告：

一、《财政部 税务总局关于支持个体工商户复工复业增值税政策的公告》（财政部 税务总局公告 2020 年第 13 号）规定的税收优惠政策，执行期限延长至 2021 年 12 月 31 日。其中，自 2021 年 4 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，湖北省增值税小规模纳税人适用 3%征收率的应税销售收入，减按 1%征收率征收增值税；适用 3%预征率的预缴增值税项目，减按 1%预征率预缴增值税。

二、《财政部 税务总局关于支持新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控有关个人所得税政策的公告》（财政部 税务总局公告 2020 年第 10 号）、《财政部 税务总局关于电影等行业税费支持政策的公告》（财政部 税务总局公告 2020 年第 25 号）规定的税费优惠政策凡已经到期的，执行期限延长至 2021 年 12 月 31 日。

三、《财政部 税务总局关于支持新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控有关税收政策的公告》（财政部 税务总局公告 2020 年第 8 号）、《财政部 税务总局关于支持新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控有关捐赠税收政策的公告》（财政部 税务总局公告 2020 年第 9 号）规定的税收优惠政策凡已经到期的，执行期限延长至 2021 年 3 月 31 日。

四、2021 年 1 月 1 日至本公告发布之日前，已征的按照本公告规定应予减免的税费，可抵减纳税人或缴费人以后应缴纳的税费或予以退还。

➢ 央行：金融网关统一向 SWIFT 用户提供约定服务

中国人民银行有关部门负责人 3 月 23 日就金融网关服务有关问题答记者问时表示，金融网关作为中国境内和境外金融信息网络之间的一个关口，统一向中国境内环球银行金融电信协会（SWIFT）用户（以下简称用户）提供约定服务。

该负责人表示，主要包括两项内容：一是建立并运营金融报文服务的本地网络集中点，为用户提供与 SWIFT 主干网的稳定、韧性强和安全的连接；二是在中国境内建立并运营本地数据仓库，用于对跨境交易报文进行数据存储以及事后监测和分析。

提及本地网络集中点的主要作用，这位负责人表示，建立本地网络集中点，主要目的是增进用户网络传输的稳定性、韧性和安全性，确保跨境金融信息服务连续处理。用户通过接入本地网络集中点，可与 SWIFT 主干网建立稳定、韧性强和安全的连接，防止出现网络中断等异常情况。同时，由金融网关公司为用户统一提供接入指导、业务咨询等专业化服务，将便利用户的业务和技术管理、也有利于进一步保障用户权益。

另外，为何要将跨境金融报文信息存储在本地数据仓库，这位负责人表示，由于跨境支付业务的特殊性，交易链条长、节点多，单一机构无法完整掌握业务的终态和全貌，业务信息存在碎片化、不透明的情况，既不利于金融机构实时掌握集团内跨境业务的情况，也不利于监管部门开展监管工作。为推动跨境金融网络与信息服务更加透明，实现穿透式监管和跨境离岸数据的统筹监测，更好地识别和管理与核心服务相关的运行风险和金融风险，有必要将跨境金融报文信息存储在境内，并基于内部风控和监管需要使用。目前，全球已有多家央行作出了类似安排，通过建立数据仓库进行合规审慎分析。

➢ 发改委：制定重点行业领域数字化转型路线图，修订完善国家智能制造标准体系

发改委发布的《加快推动制造服务业高质量发展的意见》提出，制定重点行业领域数字化转型路线图。抓紧研制两化融合成熟度、供应链数字化等亟需标准，加快工业设备和企业上云用云步伐。实施中小企业数字化赋能专项行动，集聚一批面向制造业中小企业的数字化服务商。推进“5G+工业互联网”512 工程，打造 5 个内网建设改造公共服务平台，遴选 10 个重点行业，挖掘 20 个典型应用场景。在冶金、石化、汽车、家电等重点领域遴选一批实施成效突出、复制推广价值大的智能制造标杆工厂，加快制定分行业智能制造实施路线图，修订完善国家智能制造标准体系。开展联网制造企业网络安全能力贯标行动，遴选一批贯标示范企业。

➢ 六大国有银行已开始推广数字人民币货币钱包

上海证券报报道，数字人民币测试进程正在提速。六大国有银行已经开始推广数字人民币货币钱包。在国有银行营业网点中，客户只需要提出申请，便可以申请白名单，在央行数字人民币 APP 中以设立银行子钱包方式参与测试。不少应用场景已经开始接纳数字人民币。不仅有京东、美团这样的互联网头部平台，还有上海地铁里的黑拾自动贩卖机以及徐家汇汇金百货这样的实体购物中心，都开始接受数字人民币作为支付货币。

➢ 中汽协副秘书长：受芯片影响，2021 年中国的汽车产销或前紧后松

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

欧美股市普遍下跌，纳指尾盘跳水跌逾 1%

香港万得通讯社报道，周二（3 月 23 日），美国三大股指尾盘跳水，纳指跌逾 1%，道指和标普 500 指数跌近 1%。中概股多数下跌，嘉银金科跌近 30%，箩筐技术、微美全息跌逾 22%；新能源汽车股普遍下跌，蔚来跌逾 4%，小鹏汽车跌逾 3%，理想汽车跌逾 1%；金融股、基建股普跌；油气板块重挫，卡隆石油跌逾 7%；科技股冲高回落，美光科技跌超 6%。欧股收盘亦多数下跌，英国富时 100 指数跌 0.4%。

美国方面

周二，美国三大股指尾盘跳水，道指跌 0.94%报 32423.15 点，标普 500 跌 0.76%报 3910.52 点，纳指跌 1.12%报 13227.7 点。

中概股多数下跌，嘉银金科跌近 30%，箩筐技术、微美全息跌逾 22%，虎牙直播、蓝城兄弟跌逾 9%，富途控股跌近 7%，亿航智能、华住跌逾 6%。新能源汽车股普遍下跌，蔚来跌逾 4%，小鹏汽车跌逾 3%，理想汽车跌逾 1%。而泰和诚医疗涨逾 17%，耀世星辉涨逾 14%。

油气板块普遍下跌，卡隆石油跌逾 7%，马拉松石油跌逾 6%，墨菲石油跌逾 5%，壳牌石油-A 跌近 5%，哈利伯顿跌逾 3%。

航空股全线走低，波音跌 3.98%，美国航空跌 6.55%，达美航空跌 4.88%，西南航空跌 3.14%，联合航空跌 6.81%。

芯片股大幅收跌，美光科技跌超 6%，英特尔跌超 3%，AMD 跌超 2%，高通跌超 1%。

基建股普遍下跌，美国钢铁跌逾 8%，SUMMIT MATERIALS 跌逾 4%，卡特彼勒跌逾 3%，北方中心机场跌近 3%，CORPORACION AMERICA AIRPORTS 跌逾

2%。

Adobe 盘后公布财报数据显示，2021 财年第一财季营收 39.1 亿美元，市场预期 37.6 亿美元，去年同期 30.91 亿美元；第一财季每股盈利 2.61 美元，市场预期 2.19 美元，去年同期 1.96 美元。

游戏驿站盘后公布财报数据显示：2021 财年第四财季每股盈利 1.19 美元，市场预期 1.47 美元，去年同期 0.32 美元；第四财季营收 21.22 亿美元，市场预期 22.12 亿美元，去年同期 21.94 亿美元；2021 财年营收为 50.9 亿美元，市场预期 51.79 亿美元，去年同期 64.66 亿美元；2021 财年每股亏损 3.31 美元，市场预期亏损 3.27 美元，去年同期亏损 5.38 美元。

另外，美股经纪商 Robinhood 据悉秘密申请在美国 IPO。

基本面上，美国财长耶伦表示，目前没有延长美国国债投资组合期限的计划；寻求使经济更具生产力的长期投资，并需要一些额外的资金，选项之一就是将企业税率调升至 28%；美国的企业税在发达国家中是最低的。

美联储主席鲍威尔称，美联储已将“关怀法案”中的大部分股本归还财政部；货币政策是高度宽松的，当前是适当的；美联储将提前很长时间就缩减债券购买规模进行沟通；气候变化是一个新兴风险，仍处于考虑压力情景的早期阶段。

美联储理事布雷纳德表示，美联储将成立金融稳定气候委员会；强制披露气候风险可能很重要；风险管理、信息披露可以确保金融体系的韧性。另外，她还表示，如果市场无序波动，将让人感到担忧；看到一些类别的资产处于历史区间的高位水平。

美联储今年票委博斯蒂克称，经济刺激不会永远持续下去；通胀肯定值得关注，但不认为它会回到上世纪 70 年代的动态；预计通胀上升是暂时的。

欧洲方面

周二，欧股收盘多数下跌，德国 DAX 指数涨 0.03%报 14662.02 点，法国 CAC40 指数跌 0.39%报 5945.3 点，英国富时 100 指数跌 0.4%报 6699.19 点。

德国股市涨跌不一，其中公用事业、电信和金融服务等上涨的板块带领股指走高；与此同时，科技、运输和物流和工业板块等下跌的使股指走低。

英国股市走低，其中烟草、工业运输和天然气、水和多用途设施等下跌的板块带领股指走低。

亚太方面

周二，亚太股市收盘多数下跌，韩国综合指数跌 1.01%，报 3004.74 点；日经 225 指数跌 0.61%，报 28995.92 点；澳洲标普 200 指数跌 0.11%，报 6745.40 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.53%，报 12394.34 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**