华融看市

➢ 有之以为利 无之以为用

周二（3 月 16 日）大盘震荡攀升，缩量上涨。截至收盘，上证综指收报于 3446.73 点，上涨 0.78%；深成指收报于 13642.95 点，上涨 0.91%；中小板指上涨 0.38%；创业板指上涨 1.06%，两市成交量共计 7355 亿元，较前一日明显下降。

昨日大盘一度探底，随后缩量上升。北上资金持续大幅流入，但两市成交量明显回落。当前市场仍以谨慎观望为主，经过前期调整，做空力量也有所下降。地产、白酒等权重股拉升指数，公司个股多数回暖。近期热点转换较快，建议投资者保持谨慎乐观，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **做大做强绿色金融，助力产业低碳转型**

➢ **央行副行长刘桂平：建议制定“金融稳定法”，精准识别高风险机构**

➢ **中国 2 月末央行外汇占款 211634.89 亿元人民币，环比增加 234.83 亿元**

➢ **商务部：居民消费仍受制约，促消费工作还需加力**

➢ **欧菲光确认 境外特定客户终止采购 深交所火速下发关注函**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，市场谨慎看待美联储利率决议

周二（3 月 16 日），美国三大股指涨跌不一，道指跌 0.39%报 32825.95 点，标普 500 指数跌 0.16%报 3962.71 点，纳指涨 0.09%报 13471.57 点。波音跌近 4%，美国运通、雪佛龙跌超 2%，纷纷领跌道指。中概股荔枝涨近 30%，盘中触发熔断；新能源汽车股涨跌不一，特斯拉跌逾 4%；科技股反弹，苹果涨逾 1%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3446.73	26.79	0.78
深证成指	13642.95	122.89	0.91
沪深 300	5079.36	43.82	0.87
中小板指	8987.77	33.68	0.38
创业板指	2672.12	28.10	1.06
科创 50	1220.37	(3.02)	(0.25)
香港恒生	29027.69	193.93	0.67
恒生中国	11329.43	185.35	1.66
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5289.43	58.97	1.13
中证 500	6195.24	21.37	0.35
中证 800	5243.67	39.18	0.75
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,053.20	-26.16	0.49
IF 下月	5,032.60	-46.76	0.46
IF 季后	4,971.00	-108.36	0.34
IF 半年	4,893.00	-186.36	0.33
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	32,825.95	(127.51)	(0.39)
纳斯达克	13,471.57	11.86	0.09
日经 225	29,921.09	154.12	0.52
英国 FTSE	6,803.61	53.91	0.79
德国 DAX	14,557.58	96.16	0.66
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.875	0.072	0.078
美元中间价	6.503	0.002	0.03
欧元/美元	1.190	(0.003)	(0.23)
美元/日元	108.990	(0.150)	(0.14)
英镑/美元	1.385	(0.006)	(0.41)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1730.00	10.20	0.59
布伦特原油	68.79	(0.43)	(0.62)
LME 铜	9116.50	31.50	0.35
LME 铝	2220.00	49.00	2.26
CBOT 小麦	643.75	5.25	0.82
CBOT 玉米	548.00	9.00	1.67

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

有之以为利　无之以为用

➢ 市场综述

周二（3 月 16 日）大盘震荡攀升，缩量上涨。截至收盘，上证综指收报于 3446.73 点，上涨 0.78%；深成指收报于 13642.95 点，上涨 0.91%；中小板指上涨 0.38%；创业板指上涨 1.06%，两市成交量共计 7355 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中房地产、食品饮料、电力及公用事业涨幅较大，而煤炭、有色金属及钢铁跌幅居前。概念方面，特高压、碳中和及环保概念等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行副行长刘桂平撰文称，有必要专门制定“金融稳定法”，建立跨行业跨部门的金融稳定总体工作机制；在“金融稳定法”中构建防范、化解和处置金融风险，维护金融稳定的制度框架，建立健全权威、高效、专业的金融风险处置机制。

昨日大盘一度探底，随后缩量上升。北上资金持续大幅流入，但两市成交量明显回落。当前市场仍以谨慎观望为主，经过前期调整，做空力量也有所下降。地产、白酒等权重股拉升指数，公司个股多数回暖。近期热点转换较快，建议投资者保持谨慎乐观，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 做大做强绿色金融，助力产业低碳转型

“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要提出，力争 2030 年前实现碳达峰，2060 年前实现碳中和。扎实做好碳达峰和碳中和各项工作，意味着我国经济结构将面临深度的绿色低碳转型，这蕴含了庞大的资金需求。绿色金融的稳健发展将有助于引导我国产业结构的绿色低碳转型。

二氧化碳等温室气体猛增导致气候变化，并对生命系统形成威胁。世界各国以全球协约方式减排温室气体，我国也提出了相应目标。碳达峰和碳中和需要能源结构、工业生产、交通运输、建筑方式等各产业的绿色低碳改造和相互协调，并配合自然碳汇、碳捕获与封存等技术手段进行有效地减排，这蕴含了庞大的资金需求。而绿色金融，不仅将项目投资建设的环境评估深度嵌入金融服务的流程，同时增强金融体系管理气候变化相关风险的能力，还能利用金融市场的价格发现功能为“碳”合理定价，大力引导绿色产业发展，支持碳捕获与封存技术的研发应用，推动我国经济社会的绿色低碳转型。

近年来，我国绿色金融发展一直走在国际第一方阵。截至 2019 年末，我国绿色贷款余额 10.22 万亿元，同比增长 15.4%，增幅比同期企业及其他单位贷款增速高 4.9 个百分点。根据我国绿债的标准，2019 年全国 150 个发行主体在境内外发行了贴标绿色债券 214 只，发行金额 3390.62 亿元。各绿色金融试验区也系统性推进了绿色金融发展，支持绿色金融发展的财政政策正进一步优化。

但实践中对公众而言，绿色金融还覆盖着神秘的“面纱”。公众对绿色金融的运作和功效还缺乏深入了解。部分基层金融机构还不清楚绿色金融与传统金融的实质差异所在，未能将绿色金融理念和要求贯彻到全流程。绿色项目界定，以及绿色债券的评估认证标准还不完善，鱼目混珠现象也不鲜见。绿色金融激励约束机制尚未建立，特别是碳的定价机制基础缺失，不仅基层

金融机构缺乏有效激励，而且见效慢的绿色项目很难得到商业银行青睐，导致对产业结构绿色低碳转型的引导作用仍然有限。

今后以碳达峰、碳中和为目标，有必要科学估算未来碳排放总量，进而在年度、行业、地区之间进行合理分解，从而对未来产业建设和投资重点进行规划布局。同时，需要加强绿色金融顶层设计，加大碳定价的基础设施建设，加快探索研究碳排放计量技术和应用；修订绿色项目的界定、绿色债券的评估认证标准，逐步完善绿色金融标准体系，实现绿色产业、绿色行业、绿色企业标准与绿色金融标准的协同。此外，要明确金融机构绿色金融的监管和信息披露要求，加强过程评估和指导，推动各地绿色金融试点和试验稳步推进，及时总结经验与教训，探索可复制推广的绿色金融发展模式。

➢ 央行副行长刘桂平：建议制定“金融稳定法”，精准识别高风险机构

央行副行长刘桂平在中国金融杂志刊文称，金融稳定是国民经济健康有序发展和社会长治久安的重要保障。习近平总书记指出，防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题。为落实党中央、国务院关于防控金融风险、健全金融法治的部署，有必要专门制定“金融稳定法”，保障国家金融安全，促进经济和金融良性循环、健康发展。

金融是国家重要的核心竞争力，金融安全是国家安全的重要组成部分。防范化解金融风险，事关国家安全、发展全局和人民财产安全，是实现高质量发展必须跨越的重大关口。2018 年以来，在国际金融危机影响扩散的背景下，我国经济周期性、结构性、体制性矛盾叠加，历史上长期积累的各类金融风险“水落石出”。国务院金融稳定发展委员会（以下简称“金融委”）和各级地方政府、各部门各单位，在党中央、国务院的坚强领导下，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，取得重要阶段性成果。

但金融风险防范化解工作须臾不能放松。从风险成因和表现看，我国金融风险是多年长期积累形成的，是体制性、机制性、周期性和行为性等因素叠加的结果，风险点多面广，金融体系脆弱性依然存在。当前，国际政治经济格局深刻变化，新冠肺炎疫情形势仍不确定，全球经济复苏不稳定不平

衡。同时，我国经济结构调整仍处于阵痛期，金融稳定将面临更加复杂严峻的挑战，需要高度重视、稳妥应对，积极有效遏制金融风险传染扩散，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

防范化解金融风险需要坚实的法律基础，但我国现行法律对金融稳定和金融风险防范处置的规定条款分散、过于原则，部门化色彩较浓，缺乏系统完整的规定。建立统一、有序、高效、权威的金融稳定法律制度，已经刻不容缓。

➢ 中国 2 月末央行外汇占款 211634.89 亿元人民币，环比增加 234.83 亿元

香港万得通讯社报道，央行公布数据显示，中国 2 月末央行外汇占款 211634.89 亿元人民币，环比增加 234.83 亿元。

➢ 商务部：居民消费仍受制约，促消费工作还需加力

2021 年 3 月 16 日，商务部消费促进司负责人介绍了 2021 年 1-2 月我国消费市场情况。

今年以来，各级商务主管部门坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚定实施扩大内需战略，认真落实各项促消费政策措施，创新开展各类促消费活动，扎实做好就地过年群众生活保障，多措并举促消费，服务构建新发展格局。消费市场呈现恢复性增长，实现良好开局。1-2 月份，社会消费品零售总额 6.97 万亿元，同比增长 33.8%，比 2019 年同期增长 6.4%。

一是商品消费较快增长。1-2 月份，商品零售额同比增长 30.7%，比 2019 年同期增长 7.7%。其中，限额以上单位通讯器材零售额比 2019 年同期增长 20%以上，化妆品、金银珠宝、汽车零售额比 2019 年同期增长 10%以上。春节黄金周期间，一些电商平台杀菌消毒电器、运动健身器材等绿色健康类商品销售同比增长 80%以上；海南离岛免税店销售额超 15 亿元，比 2019 年春节翻了一番。

二是新型消费快速发展。为方便人民群众采购年货，商务部会同相关部门举办网上年货节（1 月 20 日-2 月 18 日），期间全国实现网络零售额 9057.6 亿元。1-2 月份，全国实物商品网上零售额同比增长 30.6%，占社零总额比重为 20.7%。在外地工作人员与家乡亲人互寄年货特产成为时尚，1-2 月份全国快递业务量同比增长 1 倍。

三是餐饮消费稳步恢复。广大餐饮企业在做好疫情防控基础上，丰富提升菜品，创新线上线下经营模式，努力为消费者提供安全、优质、多样的餐饮服务。1-2 月份，餐饮收入同比增长 68.9%，恢复至 2019 年同期约 96%。年夜饭套餐、半成品年夜饭销售火爆，春节黄金周外卖平台年夜饭销售额同比增长近 80%。

四是就地休闲消费活跃。就地过年带火本地游、周边游、短途自驾游，春节期间北京、上海等城市郊区住宿消费额同比增长 2 倍以上。电影市场红红火火，春节黄金周电影票房达 78 亿元，创下历史同期最高记录，1-2 月份电影票房比 2019 年同期增长超 7%。

五是消费价格稳中有落。1-2 月份，居民消费价格同比下降 0.3%，其中食品价格上涨 0.7%，非食品价格下降 0.5%。生猪生产逐步恢复，储备肉有序投放，猪肉价格高位回落。去年 12 月份以来，商务部会同相关部门组织投放中央储备猪肉 14 万吨；2 月份猪肉价格环比下降 3.1%，同比下降 14.9%。

今年前两个月消费市场延续去年四季度以来的回升势头，由于去年基数较低，社零总额呈现大幅增长。但受疫情影响，流通企业特别是中小微企业经营困难依然较多，居民消费仍受制约，促消费工作还需加力。随着我国疫情防控形势平稳向好，各项政策措施落地见效，预计后期消费市场总体将继续呈现恢复性增长态势。

➢ 欧菲光确认 境外特定客户终止采购 深交所火速下发关注函

3 月 16 日晚间，欧菲光公告，近日收到境外特定客户的通知，特定客户计划终止与公司及其子公司的采购关系，后续公司将不再从特定客户取得现

有业务订单。2019 年经审计特定客户相关业务营业收入为 116.98 亿元，占 2019 年经审计营业总收入的 22.51%。

随即，深交所下发关注函，要求公司补充披露境外特定客户计划终止采购关系的时间、目前与该特定客户相关的订单情况；请公司自查核实关于订单变化情况的信息披露是否及时；公司拟将所拥有的与向境外特定客户供应摄像头的相关业务资产转让给闻泰科技的交易进展，此次事项对交易影响。

查阅欧菲光 2019 年年报，公司前五大客户业务整体占公司年度销售总额的 83.61%，此次终止采购关系的境外特定客户位列公司第二大客户。

行业人士认为，欧菲光公告中提到的境外特定客户即苹果公司，这意味着欧菲光将彻底终止对 iPhone 提供摄像头模组等产品。

自从贴上“苹果供应链”的标签后，欧菲光一直广受关注。但去年以来因疫情等因素影响，欧菲光同众多智能手机产业链上的公司一样，不可避免地站在了风口浪尖。

2020 年 7 月 20 日，美国商务部宣布将欧菲光列入实体清单。此后陆续有消息称欧菲光被苹果移出相机模块供应链，只能为老款 iPhone 提供摄像头模组，而无法参与新款 iPhone 组件供应。但是，欧菲光对上述消息多次予以否认。

受上述相关消息的影响，欧菲光的股价自去年 7 月 13 日触摸高点后一路下跌，迄今跌幅已经超过 50%。

今年 1 月 25 日，欧菲光公告，公司拟筹划出售 4 家子公司的全部或部分资产，分别为广州得尔塔影像技术有限公司、江西慧光微电子有限公司、南昌欧菲显示科技有限公司和江西晶润光学有限公司。2 月 7 日，闻泰科技公告已与欧菲光签署《收购意向协议》，拟以现金方式购买欧菲光拥有的与向境外特定客户供应摄像头的相关业务资产。

根据公告数据，上述 4 家子公司合计总资产超 113 亿元，占欧菲光 405 亿元总资产的四分之一强；营收总和为 113 亿元，占欧菲光总营收的 20%多。不过，这 4 家子公司 2019 年合计净利润仅为 1800 万元，只占欧菲光当年利润的 3.53%。

出售相关资产，意味着欧菲光在着重对安卓阵营摄像头模组业务进行充分聚焦。从目前的盈利情况、综合外部环境的不确定性分析，欧菲光此举颇有“及时止损”的意图。

民生证券研报称，剥离苹果摄像头模组业务之后，欧菲光摄像头业务将聚焦镜头业务以及安卓系摄像头模组业务，公司更加聚焦消费电子、车载等多领域的光学及微电子等核心业务，优化公司内部资源配置和业务结构，提升高附加值产品占比。

多位行业人士表示，从目前情况看，欧菲光卖掉 4 家子公司，实际上是甩掉包袱、轻装上阵。不过，正如深交所关注函中所指出的，此次境外特定客户终止采购关系事项对“将所拥有的与向境外特定客户供应摄像头的相关业务资产转让给闻泰科技的交易进展”是否会产生影响，还有待时间给出答案。

四是就地休闲消费活跃。就地过年带火本地游、周边游、短途自驾游，春节期间北京、上海等城市郊区住宿消费额同比增长 2 倍以上。电影市场红红火火，春节黄金周电影票房达 78 亿元，创下历史同期最高记录，1-2 月份电影票房比 2019 年同期增长超 7%。

五是消费价格稳中有落。1-2 月份，居民消费价格同比下降 0.3%，其中食品价格上涨 0.7%，非食品价格下降 0.5%。生猪生产逐步恢复，储备肉有序投放，猪肉价格高位回落。去年 12 月份以来，商务部会同相关部门组织投放中央储备猪肉 14 万吨；2 月份猪肉价格环比下降 3.1%，同比下降 14.9%。

今年前两个月消费市场延续去年四季度以来的回升势头，由于去年基数较低，社零总额呈现大幅增长。但受疫情影响，流通企业特别是中小微企业

经营困难依然较多，居民消费仍受制约，促消费工作还需加力。随着我国疫情防控形势平稳向好，各项政策措施落地见效，预计后期消费市场总体将继续呈现恢复性增长态势。

海外市场

欧美股市涨跌不一，市场谨慎看待美联储利率决议

香港万得通讯社报道，周二（3 月 16 日），美国三大股指涨跌不一，道指跌 0.39%报 32825.95 点，标普 500 指数跌 0.16%报 3962.71 点，纳指涨 0.09%报 13471.57 点。波音跌近 4%，美国运通、雪佛龙跌超 2%，纷纷领跌道指。中概股荔枝涨近 30%，盘中触发熔断；新能源汽车股涨跌不一，特斯拉跌逾 4%；科技股反弹，苹果涨逾 1%。

美国方面

中概股表现不一，其中荔枝涨 29.51%，贝壳涨 9.73%，华住涨 4.98%，蓝城兄弟涨 4.66%，虎牙直播涨 2.35%，东方文化跌 35.59%，香港大公文交所跌 30.39%，

中网在线跌 16.03%。新能源汽车股多数下跌，蔚来跌 2.78%，理想汽车跌 0.23%，小鹏汽车涨 1.39%。

科技股收盘涨势有所回落，特斯拉跌逾 4%，FAANMG、芯片股则集体收涨，FACEBOOK 涨逾 2%，苹果公司、微软公司、谷歌涨超 1%。

美股航空股全线下跌，波音跌 3.99%，达美航空跌 3.14%，美国航空跌 2.78%，西南航空跌 2.53%，美联航跌 1.85%。

美股银行股全线走低，摩根大通跌 1.23%，高盛跌 1.28%，花旗跌 1.16%，摩根士丹利跌 1.61%，美国银行跌 0.24%，富国银行跌 0.88%。

美股抗疫概念股全线上涨，MODERNA 涨 8.6%，阿斯利康涨 2.62%，诺瓦瓦克斯医药涨 2.19%，吉利德科学涨 1.49%，BIONTECH 涨 0.2%。

荔枝盘中触发熔断，熔断前涨 5.5%，最终收涨 29.51%。香橼发表报告做

多荔枝，给予目标价 30 美元。

谷歌冲高回落，该公司将 Google Play 商店每位开发者每年首次入账 100 万美元的收入抽成减少至 15%。

FOX-A 涨逾 3%，股价创历史新高。

韩国电商 COUPANG 跌逾 6%，今日其股份禁售期到期。

美联储：美国联邦公开市场委员会（FOMC）会议于当地时间周二上午 11 时如期开始。

有市场消息称，纽约证券交易所支持加速将贸易结算转变至 T+1。

纽约证券交易所 COO 表示，政策应该建立投资者对市场的信心。

美国 30 年期通胀保值债券（TIPS）盈亏平衡率盘中创 2014 年以来新高。

欧洲方面

欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.66%报 14556.29 点，法国 CAC40 指数涨 0.36%报 6057.96 点，英国富时 100 指数涨 0.78%报 6802.48 点。

德国股市收涨，其中零售、媒体和金融服务等上涨的板块带领股指走高。

英国股市收涨，其中固话通讯、制药和生物科技和房地产投资信托等上涨的板块带领股指走高。

亚太方面

亚太股市收盘全线走高，韩国综合指数涨 0.7%，报 3067.17 点；日经 225 指数涨 0.52%，报 29921.09 点；澳洲标普 200 指数涨 0.8%，报 6827.10 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.64%，报 12674.23 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**