## 华融看市

➢ 众人熙熙 如登春台

周五（3 月 12 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3453.08 点，上涨 0.47%；深成指收报于 13897.03 点，上涨 0.22%；中小板指下跌 0.23%；创业板指上涨 0.37%，两市成交量共计 8169.7 亿元，较前一日略有上升。

周五大盘早盘低迷，尾盘有所拉升。北上资金逐渐流入，两市成交量略有回升，但投资者仍较为谨慎观望。美债利率再度上升，全球资产价格承压。近期监管严查消费贷、经营贷进入房市和股市，对市场风险偏好有所制约。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

➢ **“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要：保持宏观杠杆率以稳为主、稳中有降**

➢ **央视网评经营贷进楼市：事后扑火不如风控前移**

➢ **财政部关于 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的报告**

➢ **商务部：1-2 月全国吸收外资 1767.6 亿元，同比增长 31.5%**

➢ **辛国斌主持召开智能网联汽车推进组（ICV-2035）成立座谈会**

## 海外市场综述

**上周欧美股市集体大涨，道指创去年 11 月以来最大单周涨幅**

周五欧美股市涨跌互现，受美国国债收益率迅速上涨影响，大型科技股普遍遭到抛售。道指涨近 300 点，连涨六日；纳指跌 0.59%，标普 500 指数涨 0.1%。道指和标普 500 指数再创历史收盘新高。 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.46%。本周欧美股市集体大涨，道指创去年 11 月以来最大单周涨幅。

| 国内市场 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
|---|---|---|---|
| 上证综指 | 3453.08 | 16.25 | 0.47 |
| 深证成指 | 13897.03 | 30.66 | 0.22 |
| 沪深 300 | 5146.38 | 18.16 | 0.35 |
| 中小板指 | 9215.10 | (21.37) | (0.23) |
| 创业板指 | 2756.81 | 10.24 | 0.37 |
| 科创 50 | 1261.32 | (5.98) | (0.47) |
| 香港恒生 | 28739.72 | (645.89) | (2.20) |
| 恒生中国 | 11172.95 | (167.45) | (1.48) |
| **风格指数** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 中证 100 | 5346.92 | 24.48 | 0.46 |
| 中证 500 | 6222.38 | 8.55 | 0.14 |
| 中证 800 | 5302.54 | 16.18 | 0.31 |
| **股指期货** | **收盘点位** | **基差** | **涨跌幅%** |
| IF 当月 | 5,049.60 | -96.78 | (3.92) |
| IF 下月 | 5,036.20 | -110.18 | (3.96) |
| IF 季后 | 4,980.00 | -166.38 | (4.05) |
| IF 半年 | 4,914.20 | -232.18 | (4.00) |
| **海外市场** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 道-琼斯 | 32,778.64 | 293.05 | 0.89 |
| 纳斯达克 | 13,319.86 | (78.81) | (0.59) |
| 日经 225 | 29,717.83 | 506.19 | 1.70 |
| 英国 FTSE | 6,761.47 | 24.51 | 0.36 |
| 德国 DAX | 14,502.39 | (67.00) | (0.46) |
| **外汇市场** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 美元指数 | 91.668 | 0.250 | 0.274 |
| 美元中间价 | 6.485 | (0.013) | (0.19) |
| 欧元/美元 | 1.195 | (0.003) | (0.26) |
| 美元/日元 | 109.035 | 0.545 | 0.50 |
| 英镑/美元 | 1.392 | (0.006) | (0.46) |
| **大宗商品** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 黄金 USD/oz | 1725.80 | 3.20 | 0.19 |
| 布伦特原油 | 69.23 | (0.40) | (0.57) |
| LME 铜 | 9132.50 | 75.00 | 0.83 |
| LME 铝 | 2171.50 | (6.50) | (0.30) |
| CBOT 小麦 | 638.00 | (4.50) | (0.70) |
| CBOT 玉米 | 539.75 | 1.25 | 0.23 |

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

## 众人熙熙 如登春台

### ➢ 市场综述

周五（3 月 12 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3453.08 点，上涨 0.47%；深成指收报于 13897.03 点，上涨 0.22%；中小板指下跌 0.23%；创业板指上涨 0.37%，两市成交量共计 8169.7 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中电力及公用事业、电力设备及新能源、石油石化涨幅较大，而计算机、电子及有色金属则跌幅居前。概念方面，电力、碳中和及风力发电等指数等表现较为活跃。

### ➢ 驱动因素分析

新华社受权播发全国人大常委会工作报告。报告要求抓紧研究数字经济、互联网金融、人工智能、大数据、云计算等新技术新应用领域相关法律制度，以法治促进和保障新业态、新模式健康发展。加快推进涉外领域立法，围绕反制裁、反干涉、反制长臂管辖等，充实应对挑战、防范风险的法律“工具箱”，推动形成系统完备的涉外法律法规体系。

周五大盘早盘一度低迷，尾盘有所拉升。北上资金逐渐流入，两市成交量略有回升，但投资者仍较为谨慎观望。美债利率再度上升，全球资产价格承压。近期监管严查消费贷、经营贷进入房市和股市，或对市场风险偏好有所制约。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

## ➢ “十四五”规划和 2035 年远景目标纲要：保持宏观杠杆率以稳为主、稳中有降

证券时报报道，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出实施金融安全战略：健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，落实监管责任和属地责任，对违法违规行为零容忍，守住不发生系统性风险的底线。完善宏观审慎管理体系，保持宏观杠杆率以稳为主、稳中有降。防范化解影子银行风险，有序处置高风险金融机构，稳妥化解地方政府隐性债务。推进金融业信息化核心技术安全可控，维护金融基础设施安全。

## ➢ 央视网评经营贷进楼市：事后扑火不如风控前移

央视网评论文章称，近日，深圳、上海、杭州等地严查经营贷、消费贷违规进入楼市和股市，多家银行要求客户提前返还贷款本息。俗话说，牵马到河易，强马饮水难。因此，金融机构和中介在未来的经营活动中，更要把风控关口前置，而不是被动地事后扑火。这样才能给予个体、企业和市场最大呵护，防止“收、放”过程中的次生伤害。制止乱象，需要监管的及时出手，也需要综合考虑各个环节、各个主体的问题，精准施策，把握分寸，真正促进市场的健康发展。

## ➢ 财政部关于 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的报告

新华社受权发布财政部关于 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的报告，2021 年积极的财政政策要提质增效、更可持续；重点包括保持适度支出强度，加大资金统筹力度，强化四本预算衔接，今年全国一般公共预算支出安排超过 25 万亿元，增长 1.8%等。

## ➢ 商务部：1-2 月全国吸收外资 1767.6 亿元，同比增长 31.5%

商务部公布，2021 年 1-2 月，全国实际使用外资 1767.6 亿元人民币，同比增长 31.5%（折合 260.7 亿美元，同比增长 34.2%；不含银行、证券、保险领域，下同）。

从行业看，服务业实际使用外资 1417.4 亿元人民币，同比增长 48.7%，占全国实际使用外资的 80.2%。其中，批发和零售业、住宿和餐饮业、租赁和商务服务业分别增长 54.1%、45.6%、70.3%。

从来源地看，“一带一路”沿线国家、东盟、欧盟实际投资同比分别增长 26.2%、28.1%、31.5%（含通过自由港投资数据）。

从区域分布看，我国东部、中部、西部地区吸收外资分别增长 32.3%、11.1%、50.9%。

## ➢ 辛国斌主持召开智能网联汽车推进组（ICV-2035）成立座谈会

据工信部官网，3 月 11 日上午，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开智能网联汽车推进组（ICV-2035）成立座谈会。

辛国斌指出，智能网联汽车是未来产业发展的战略制高点，当前正处于技术快速演进、产业加速布局的关键阶段，为有效汇聚各方力量、推动解决重大问题、加快产业发展步伐，工业和信息化部研究成立了推进组。辛国斌对推进组工作提出三点要求。一要提高思想认识。智能网联汽车正在成为移动储能单元和数字空间，将会带动能源、交通、出行等领域巨大变革，产业生态全面重塑，发展速度日新月异，要以时不我待的自觉抢抓发展机遇、加强战略谋划。二要聚焦重点领域。深入实施《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，加快推动新型电子电气架构、操作系统等关键核心技术研发，研究制定急需技术标准和准入管理要求，持续优化政策环境，打造创新产业生态，加快推动智能网联汽车产业发展。三要强化工作落实。推进组要

进一步细化目标任务和工作举措，加强各方统筹协调，挂图列表、扎实推进，推动形成跨行业跨领域跨部门共促产业发展的良好格局。

智能网联汽车推进组（ICV-2035）在国家制造强国领导小组车联网专委会统筹下成立，由装备工业一司担任组长单位，秘书处设在部装备工业发展中心，下设法规平台、技术标准、测试应用、操作系统、网络安全、产业生态等 6 个工作小组，并组建来自产学研用相关行业专家组成的专家小组。

工业和信息化部装备工业一司、科技司有关负责同志，工作小组组长单位工业和信息化部装备工业发展中心、中国汽车技术研究中心有限公司、中国汽车工程学会、国家智能网联汽车创新中心、中国信息通信研究院、中国汽车工业协会的代表，以及来自汽车、交通、通信等领域的专家学者参加会议。

# 海外市场

## 上周欧美股市集体大涨，道指创去年 11 月以来最大单周涨幅

香港万得通讯社报道，周五欧美股市涨跌互现，受美国国债收益率迅速上涨影响，大型科技股普遍遭到抛售。道指涨近 300 点，连涨六日；纳指跌 0.59%，标普 500 指数涨 0.1%。道指和标普 500 指数再创历史收盘新高。波音涨 6.77%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 0.76%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.46%。本周欧美股市集体大涨，道指涨 4.07%，标普 500 指数涨 2.64%，纳指涨 3.09%。道指创去年 11 月以来最大单周涨幅。欧洲斯托克 600 指数本周涨 3.5%，为去年 11 月以来最大单周涨幅。

美国方面

周五美国三大股指收盘涨跌不一。道指涨近 300 点，连涨六日；纳指跌 0.59%，标普 500 指数涨 0.1%。道指和标普 500 指数再创历史收盘新高。波音涨 6.77%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 0.76%，特斯拉跌 0.84%。本周，道指涨 4.07%，标普 500 指数涨 2.64%，纳指涨 3.09%。道指创去年 11 月以来最大单周涨幅。受美国国债收益率迅速上涨影响，周五美股大型科技股普遍遭到抛售。

截至收盘，道指涨 0.9%报 32778.64 点，标普 500 指数涨 0.1%报 3943.34 点，纳指跌 0.59%报 13319.87 点。

热门中概股多数下跌，灿谷跌 13.09%，信也科技跌 11.87%，燃石医学跌 10.48%，欢聚跌 7.75%，京东跌 6.65%，阿里巴巴跌 3.72%。涨幅方面，亿邦通信涨 35.24%，途牛涨 12.28%，百世集团涨 10.65%，国投电力涨 9.87%，刷新历史新高。新能源汽车股多数下跌，蔚来汽车跌 1.15%，小鹏汽车涨 0.95%，理想汽车跌 1.27%，百度跌 2.98%。

美股大型科技股全线走低，苹果跌 0.76%，亚马逊跌 0.77%，奈飞跌 0.96%，谷歌跌 2.41%，Facebook 跌 2%，微软跌 0.58%。

美股银行股集体上涨，摩根大通涨 1.2%，高盛涨 1.89%，花旗涨 2.51%，摩根士丹利涨 1.35%，美国银行涨 1.83%，富国银行涨 2.78%。

周五美国 10 年期国债收益率上涨至 1.64%，达到 2020 年 2 月以来的最高水平。2021 年开始时，10 年期美债收益率仅为 0.92%。

德意志银行将美债收益率年底预测大幅上调至 2.25%。该行策略师 Stuart Sparks 表示，因经济重新开放，国会料将在 9 月份开始的 2022 财年之前转向潜在的基础设施一揽子计划，以及美联储或向市场预先警告减码 QE 资产购买计划，年底前收益率曲线将呈现稳定的熊市趋陡状态。

美银利率策略师 Ralf Preusser 表示：国债收益率的上升，央行收紧货币政策的可能性，已成为威胁风险资产的两个最大因素。随着美国开始推出一揽子财政刺激措施，以及美国的疫苗接种取得突飞猛进的进展，许多其他风险因素都已被抛到一边。

美国总统拜登周四签署 1.9 万亿美元的刺激计划法案，比预期提前一天，并表示将加快疫苗接种速度，目标是在 7 月 4 日美国独立日假期前恢复美国人民的正常生活。

美国 2 月 PPI 环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 1.30%；2 月 PPI 同比升 2.8%，预期升 2.7%，前值升 1.70%。美国 2 月核心 PPI 同比升 2.5%，预期升 2.6%，前值升 2%；2 月核心 PPI 环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 1.2%。

公司方面，3 月 12 日晚间，蚂蚁金服 CEO 胡晓明向内部发布邮件，表示自己将辞去蚂蚁金服 CEO 一职，未来将负责蚂蚁生态社会公益相关项目。而在胡晓明离任后，蚂蚁金服董事长井贤栋将兼任蚂蚁金服 CEO。对此，蚂蚁金服回复称：情况属实，董事会基于个人意愿同意这一请求，感谢胡晓明对公司的努力和付出。

花旗重申了对苹果的买入评级和 150 美元的目标价，因为他相信，苹果将通过外包生产的方式生产一款苹果汽车，并开始缩小市值从 2 万亿美元至 3 万亿美元的差距。

花旗将京东目标股价从 117 美元上调至 120 美元，并在 2020 年业绩公布后保持买入评级。该分析师将任何获利回吐的行情视为买入机会增强。

特斯拉和塔塔集团就在印度建设充电设施进行合作。

周日（3 月 14 日）北美正式切换夏令时。美国和加拿大金融市场的交易时间（金银、美油、美股等）和经济数据公布时间将较冬令时提前一小时，3 月 15 日（周一）开始，美股将提早于北京时间 21:30 开盘，次日凌晨 4:00 收盘。

丹麦、挪威和冰岛 11 日分别宣布，基于谨慎原则，暂停接种英国阿斯利康制药公司与牛津大学联合研发的新冠疫苗。

摩根大通：将美国钢铁目标价从 18 美元上调至 24 美元。

市场监管总局官网显示，梅赛德斯-奔驰（中国）汽车销售有限公司、北京奔驰汽车有限公司召回部分进口和国产汽车。

小鹏汽车：累计交付突破 50000 台。

瑞银证券 16%的股权在北交所官网挂牌转让。受让方为瑞银集团，瑞银集团将增持瑞银证券股份至 67%。

摩根士丹利：将京东 2021-23 年按非通用会计准则计算净利预测分别降 3.6%、1.7%及 3.2%，美股目标价维持 92 美元，评级增持。

国金证券董秘回应京东收购股权传闻：经公司向控股股东了解，确认该消息不实；就此次不实信息，公司将发布正式公告，一切信息以公司相关公

告为准。

韩国 Dongjin Semichem 和 ENF Technology 两家公司均已向客户三星电子和 SK 海力士提出关于稀释剂的涨价要求，计划从四月份起将稀释剂的价格提高 50%。

美国监管机构已批准 SK 海力士公司斥资 90 亿美元收购英特尔旗下的 Nand 和存储子公司，使得这宗将巩固该亚洲芯片制造商内存市场地位的交易朝着终点又迈近了一步。

关于成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，美国半导体行业协会（SIA）官网尚未披露相关进展信息。对此，SIA 表示，成立该工作组的职能及目的是共享有关一般贸易事项的公共信息，SIA 与包括中国在内的世界各地的业界同行保持定期对话，这是正在进行的工作的一部分。

知情人士称，美国数据库软件公司 Couchbase 已秘密提交 IPO 申请，可能在今年上半年上市，其估值最高可能达到 30 亿美元。

拜登火速签署了刺激计划，美股三大股指立即齐涨，标普、道指创新高。芯片板块和新能源车板块表现亮眼，三家芯片巨头大涨 860 亿，三大新能源车中概股大涨 850 亿。

软银支持下的新加坡叫车公司 Grab 正在与资产管理公司 Altimeter 控股的一家空白支票公司洽谈上市事宜，其估值可能接近 400 亿美元。

欧洲方面

周五，欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.46%报 14502.39 点，法国 CAC40 指数涨 0.21%报 6046.55 点，英国富时 100 指数涨 0.36%报 6761.47 点。本周，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 4.18%，法国 CAC40 指数涨 4.56%，英国富时 100 指数涨 1.97%。欧洲斯托克 600 指数本周涨 3.5%，为去年 11 月以来最大单周涨幅。

亚太方面

周五亚太股市普遍上涨，日经 225 指数收涨 1.73%，报 29717.83 点，本周累计上涨 2.96%；韩国综合指数收盘涨 1.35%，报 3054.39 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.79%，报 6766.8 点，本周累计上涨 0.83%；新西兰 NZX50 指数收涨 1.26%，报 12426.77 点，本周累计上涨 2.02%。

## 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**