## 华融看市

➢ 灵明无著 物来顺应

周四（3 月 11 日）大盘强势上涨，重上半年线。截至收盘，上证综指收报于 3436.83 点，上涨 2.36%；深成指收报 13866.37 点，上涨 2.23%；中小板指上涨 1.64%；创业板指上涨 2.61%，两市成交量共计 8039.7 亿元，较前一日有所上升。

昨日大盘量价齐升，站上半年线。北上资金大幅流入，公司个股多数收涨。有色、钢铁、建材等权重板块带动指数大幅上涨。应美方邀请，中美将于近期举行高层战略对话。中美关系的阶段性改善可望提升市场的风险偏好。近期市场调整带来入场配置机会，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

➢ **十三届全国人大四次会议闭幕**

➢ **应美方邀请中美将于近期举行高层战略对话**

➢ **中美半导体行业协会宣布成立 “中美半导体产业技术和贸易限制工作组”**

➢ **工信部将进一步加强新能源汽车质量监管，促进电动化、智能网联等技术进一步融合**

➢ **中汽协：中国 2 月汽车销量同比增 364.8%，新能源汽车同比增 584.7%**

## 海外市场综述

**欧美股市集体上涨，道指和标普 500 指数再创新高**

周四欧美股市集体上涨，道指和标普 500 指数再创新高。道指涨 0.58%，纳指涨 2.52%，标普 500 指数涨 1.04%。波音涨近 3%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.65%，Facebook 涨超 3%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 4.72%，蔚来汽车涨 11.42%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.2%。

| 国内市场 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
|---|---|---|---|
| 上证综指 | 3436.83 | 79.09 | 2.36 |
| 深证成指 | 13866.37 | 303.03 | 2.23 |
| 沪深 300 | 5128.22 | 124.60 | 2.49 |
| 中小板指 | 9236.47 | 148.83 | 1.64 |
| 创业板指 | 2746.58 | 69.87 | 2.61 |
| 科创 50 | 1267.30 | 34.57 | 2.80 |
| 香港恒生 | 29385.61 | 478.09 | 1.65 |
| 恒生中国 | 11340.40 | 280.73 | 2.54 |
| **风格指数** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 中证 100 | 5322.45 | 130.18 | 2.51 |
| 中证 500 | 6213.83 | 151.58 | 2.50 |
| 中证 800 | 5286.36 | 128.56 | 2.49 |
| **股指期货** | **收盘点位** | **基差** | **涨跌幅%** |
| IF 当月 | 5,112.00 | -16.22 | 2.63 |
| IF 下月 | 5,094.40 | -33.82 | 2.42 |
| IF 季后 | 5,042.00 | -86.22 | 2.52 |
| IF 半年 | 4,965.00 | -163.22 | 2.37 |
| **海外市场** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 道-琼斯 | 32,485.59 | 188.57 | 0.58 |
| 纳斯达克 | 13,398.67 | 329.84 | 2.46 |
| 日经 225 | 29,211.64 | 175.08 | 0.60 |
| 英国 FTSE | 6,736.96 | 11.36 | 0.17 |
| 德国 DAX | 14,540.25 | 0.00 | 0.00 |
| **外汇市场** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 美元指数 | 91.782 | (0.188) | (0.204) |
| 美元中间价 | 6.497 | (0.014) | (0.21) |
| 欧元/美元 | 1.193 | 0.003 | 0.24 |
| 美元/日元 | 108.395 | (0.095) | (0.09) |
| 英镑/美元 | 1.394 | 0.005 | 0.39 |
| **大宗商品** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 黄金 USD/oz | 1725.00 | 8.10 | 0.47 |
| 布伦特原油 | 68.18 | 0.66 | 0.98 |
| LME 铜 | 8893.50 | 114.00 | 1.30 |
| LME 铝 | 2165.50 | (3.00) | (0.14) |
| CBOT 小麦 | 652.00 | (4.50) | (0.69) |
| CBOT 玉米 | 532.50 | (13.25) | (2.43) |

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

## 灵明无著 物来顺应

### ➢ 市场综述

周四（3 月 11 日）大盘强势上涨，重上半年线。截至收盘，上证综指收报于 3436.83 点，上涨 2.36%；深成指收报 13866.37 点，上涨 2.23%；中小板指上涨 1.64%；创业板指上涨 2.61%，两市成交量共计 8039.7 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中消费者服务、食品饮料及医药涨幅较大，而综合金融、建筑及钢铁则跌幅居前。概念方面，白酒、医疗服务及茅指数等表现较为活跃。

### ➢ 驱动因素分析

国务院领导人在记者会上表示，今年 6%的经济增长目标已经不低，“6%以上”则是开了个口子。一时走得快，不一定走得稳；只有走得稳，才能走得有力，还是希望中国经济能够行稳致远，保持长期向好。至于宏观政策，去年没有搞宽松政策，今年也就没有必要“急转弯”。中国会进一步主动对外开放，继续缩减外资来华“负面清单”，继续推动服务业对外开放。

昨日大盘量价齐升，站上半年线。北上资金大幅流入，公司个股多数收涨。有色、钢铁、建材等权重板块带动指数大幅上涨。应美方邀请，中美将于近期举行高层战略对话。中美关系的阶段性改善可望提升市场的风险偏好。近期市场调整带来入场配置机会，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

## ➢ 十三届全国人大四次会议闭幕

新华视点报道，十三届全国人大四次会议 11 日闭幕，大会批准政府工作报告、批准“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要、通过关于修改全国人大组织法的决定、通过关于修改全国人大议事规则的决定、通过关于完善香港特别行政区选举制度的决定、批准关于 2020 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2021 年国民经济和社会发展计划草案的报告、批准 2021 年国民经济和社会发展计划、批准关于 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、批准 2021 年中央预算、批准全国人大常委会工作报告、批准最高人民法院工作报告、批准最高人民检察院工作报告。

## ➢ 应美方邀请中美将于近期举行高层战略对话

外交部发言人赵立坚宣布：

应美方邀请，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪、国务委员兼外长王毅将同美国国务卿布林肯、总统国家安全事务助理沙利文于 3 月 18 日至 19 日在安克雷奇举行中美高层战略对话。

## ➢ 中美半导体行业协会宣布成立 “中美半导体产业技术和贸易限制工作组”

据中国半导体行业协会消息，中、美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商，今天宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，将为中美两国半导体产业建立一个及时沟通的信息共享机制，交流有关出口管制、供应链安全、加密等技术和贸易限制等方面的政策。

两国协会希望通过工作组加强沟通交流，促进更深层次的相互理解和信任。工作组将遵循公平竞争、知识产权保护和全球贸易规则，通过对话与合

作解决中美两国半导体产业的关切，为建立稳健、有弹性的全球半导体价值链共同做出努力。

工作组计划每年两次会议，分享两国在技术和贸易限制政策方面的最新进展。根据双方共同关注的领域，工作组将探讨出相应的对策建议，并确定需要进一步研究的内容。今年的工作组会议将在线上举行，今后视疫情缓解情况，将召开面对面会议。

根据磋商结果，双方协会将各自委派 10 家半导体会员公司参加工作组，各自分享相关信息并进行对话，双方协会将负责工作组的具体组织工作。

## ➢ 工信部将进一步加强新能源汽车质量监管，促进电动化、智能网联等技术进一步融合

新华社报道，从工信部了解到，工信部将进一步加强新能源汽车质量监管，促进电动化、智能网联等技术进一步融合，推动新能源汽车高质量发展。

工信部部长肖亚庆说，近年来，工信部和有关部门联合出台了 60 多项支持政策和举措，在各方努力下，我国新能源汽车产业发展取得积极成效，基础材料、基础零件、电机、电控、电池以及整车等都取得突破。

汽车行业数据综合服务平台大搜车智云联合百度指数发布《2020 年新能源乘用车白皮书》显示，2020 年国内新能源乘用车市场呈现先抑后扬的发展态势。特别是下半年，新能源汽车销量回暖趋势明显，全年销量突破 100 万台。

新能源汽车发展趋势向好，但产业仍处于“爬坡过坎”的关键时期，市场竞争激烈，用户体验感有待提升。

工信部表示，在前期基础上，工信部将根据市场、特别是用户体验，进一步提高标准，组织整车和动力电池企业、行业机构、高校院所开展技术攻关，加强质量监管。

与此同时，促进整车电动化和智能网联技术等进一步融合，健全充电、停车等各项服务，提高公共交通电动化水平，持续开放合作，有效提升配套产业链水平。

➢ **中汽协：中国 2 月汽车销量同比增 364.8%，新能源汽车同比增 584.7%**

中汽协公布，中国 2 月份汽车销量 145.5 万辆，同比增长 364.8%；新能源汽车销量 11 万辆，同比增长 584.7%；乘用车销量 116 万辆，同比增长 410%。

2021 年 1-2 月，中国经济运行延续了去年二季度以来稳定恢复的态势。春节过后，投资项目开复工率、施工企业开工率均高于往年，2 月份制造业采购经理指数（PMI）连续 12 个月在荣枯线之上，表明经济保持扩张态势。此外，消费市场总体活跃，从需求指标看，今年春节期间零售餐饮消费比 2019 年春节增长了 4.9%，说明消费需求稳步恢复。在这样的背景下，汽车产业延续了较好的发展态势。

# 海外市场

## 欧美股市集体上涨，道指和标普 500 指数再创新高

香港万得通讯社报道，周四欧美股市集体上涨，道指和标普 500 指数再创新高。道指涨 0.58%，纳指涨 2.52%，标普 500 指数涨 1.04%。波音涨近 3%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.65%，Facebook 涨超 3%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 4.72%，蔚来汽车涨 11.42%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.2%。

美国方面

周四美国三大股指集体收涨，道指和标普 500 指数再创新高。道指涨 0.58%，纳指涨 2.52%，标普 500 指数涨 1.04%。波音涨近 3%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.65%，Facebook 涨超 3%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 4.72%，蔚来汽车涨 11.42%。韩国电商 Coupang 上市首日收涨 41.49%。

截至收盘，道指涨 0.58%报 32485.59 点，标普 500 指数涨 1.04%报 3939.34 点，纳指涨 2.52%报 13398.67 点。美债收益率回落并维持在 1.52%左右。美国总统拜登正式签署 1.9 万亿美元刺激法案，提振了风险偏好。

热门中概股多数上涨，信也科技涨 92.89%，荔枝涨 33.29%，嘉楠科技涨 30.09%，刷新历史新高，灿谷涨 23.89%，老虎证券涨 23.61%，拼多多涨 9.63%，哔哩哔哩涨 7.12%。跌幅方面，百世集团跌 7.48%，中国太保跌 5.32%。新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 11.42%，小鹏汽车涨 13.45%，理想汽车涨 11.48%。

美股大型科技股集体上涨，苹果涨 1.65%，亚马逊涨 1.83%，奈飞涨 3.67%，谷歌涨 3.16%，Facebook 涨 3.39%，微软涨 2.03%。

美国 10 年期国债收益率维持在 1.52%左右。随着国债收益率趋稳，近来遭到抛售的科技股与高增长股恢复涨势。

美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。该法案是拜登政府任内的首个重大立法项目，同时也标志着拜登完成了此前对选民的承诺——上任 100 天内为符合条件的美国人分发 1400 美元的支票。新一轮刺激法案将耗资 1.9 万亿美元，包含向个人分发支票、延长失业保险、向州和地方政府拨款、提高疫苗接种和检测能力等多个方面。

一些分析师认为，向大多数美国直接支付的 1400 美元资金中的一部分将流入股市。高盛股票策略师将其对美国家庭今年的股票需求量预测从 1000 亿美元提高到 3500 亿美元。

欧洲消息面，欧洲央行周四维持三大关键利率不变，符合市场预期。欧洲央行主要再融资利率维持在 0%。该行还决定继续实施总规模为 1.85 万亿欧元的紧急资产购买计划，并利用该计划实施的灵活性在今年第二季度显著加大购债力度。

此外，市场高度关注的前两日的美国国债拍卖需求良好，且周三公布的美国通胀数据疲弱。这两个因素暂时缓和了市场对大规模刺激计划负面影响的担忧，即该刺激计划将引发通胀和推升债券收益率。

美国 3 月 6 日当周初请失业金人数为 71.2 万人，连续第三周低于 75 万人，预期 72.5 万人，前值自 74.5 万人修正至 75.4 万人；四周均值为 75.9 万人，前值自 79.075 万人修正至 79.3 万人；2 月 27 日当周续请失业金人数为 414.4 万人，预期 422 万人，前值自 429.5 万人修正至 433.7 万人。

公司方面，京东 2020 年第四季度营收 2243 亿元，市场预期 2195.46 亿元，同比增长 31.4%；非美国通用会计准则下（Non-GAAP）归属于普通股股东的净利润为 24 亿元，增长 194%，调整后每 ADS 收益 1.49 元；全年营收 7458 亿元，同比增长 29.3%，净利润为 168 亿元。截至 2020 年 12 月 31 日，京东过去 12 个月活跃购买用户数同比增长 30.3%至 4.719 亿。

B 站通过港交所聆讯，这意味着招股最快将于下周启动，这也是 2021 年

第一个回港二次上市的明星公司。多位在港的大型机构投资人表示会考虑下单，并认为 B 站是这一波回港潮中难得的好项目。据市场人士估计，B 站此次募资约在 30 亿美元左右，折合约 230 亿港元。

AMC 娱乐控股：第四季度营收 1.625 亿美元，市场预期 1.424 亿美元；第四季度调整后每股亏损 3.15 美元，市场预期每股亏损 3.53 美元。第四季度综合上座数为 809 万，同比下降 91%；第四季度调整后的未计利息、税项、折旧及摊销前的亏损为 3.275 亿美元；拥有超过 10 亿美元的现金储备。

甲骨文：2021 财年第三财季营收 101 亿美元，市场预期 100.68 亿美元，去年同期 97.97 亿美元；第三财季每股盈利 1.68 美元，市场预期 0.86 美元，去年同期 0.79 美元。预计去年第四季度调整后收入增长 5%-7%，将投入 10 亿美元用于资本支出，为新客户增加云容量。

百世集团去年四季度净亏损 4.93 亿元，上年同期盈利 1.33 亿元；营收 92.55 亿元，市场预期 110.14 亿元，上年同期 107.68 亿元；预计 2021 财年收入为 340 亿至 360 亿元。

受“需求减少正迫使苹果将所有 iPhone 的订单削减 20%”消息的影响，苹果产业链概念股上午逆市大跌。对此，苹果产业链某龙头公司相关负责人表示，该消息为谣言，实际上需求不但没有减少，iPhone 12 和 iPhone 12 pro 的销售反而比预期还好。

特斯上海拉超级工厂项目（一期）第二阶段 A 阶段已于 3 月 9 日竣工，并于 3 月 10 日至 3 月 30 日进行调试，预计项目验收期限为 3 月 10 日至 3 月 30 日。这意味着特斯拉在上海超级工厂的 Model3 产能将开始提升。

美国特斯拉 Model 3 标准续航版的价格从 36990 美元涨到 37490 美元；Model S Plaid Plus 价格大幅涨价 1 万美元至 149990 美元。

市场研究企业“Cairn 能源研究顾问公司”最新的一份研究报告指出，在锂电池成本上，特斯拉在纯电车行业内具有巨大领先优势，拥有行业最低成

本。报告指出，特斯拉的锂电池成本优势将延续到 2030 年。

标普道琼斯公司宣布，将把小米集团、中微公司、箩筐技术从相关指数中剔除，3 月 15 日开盘前生效。

优步将从 3 月 10 日开始在土耳其首都安卡拉开展出租车服务。

威瑞森：资本支出提高将使得 2022 年减少 10 美分的每股收益。

纽蒙特矿业：将赎回 2021 年 6 月到期、票面利率 3.625%的优先债券的 5.5 亿美元本金。

李宁联同私募基金莱恩资本和前高盛高层共同创建特殊目的收购公司 Trinity Acquisition Corp。后者寻求在纽约证交所挂牌，以每股 10 美元的价格发售约 2500 万股，并打算在大约 24 个月内完成初始合并交易。

知情人士透露，对于拒不退还其误转给露华浓债权人的 5 亿多美元资金的资管机构，花旗集团除了阻止其参与花旗牵头安排的新债发行，还会将其拒于信贷、交易和其他利润丰厚的业务门外。

韩国电商 Coupang 将 IPO 发行价定为每股 35 美元，日本软银集团是该司最大股东，将从这次 IPO 中获益 160 亿美元。Coupang 公司由哈佛大学辍学生 Bom Kim 于 2010 年创办，如今发展成为韩国版的亚马逊。

欧洲方面

周四（3 月 11 日），欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.2%报 14569.39 点，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.72%报 6033.76 点，英国富时 100 指数涨 0.17%报 6736.96 点。

亚太方面

周四，亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 0.6%，报 29211.64 点；韩国综合指数收盘涨 1.88%，报 3013.7 点；澳洲标普 200 指数基本收平，报 6713.9 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.17%，报 12272.48 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**