华融看市

➢ 靡革匪因 靡故匪新

周五（3 月 5 日）大盘探底回升，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3503.49 点，下跌 0.04%；深成指收报于 14412.31 点，下跌 0.03%；中小板指上涨 0.05%；创业板指上涨 0.7%，两市成交量共计 8764.5 亿元，较前一日明显下降。

周五大盘宽幅震荡，守住 3500 点。两市成交量回落，投资者多较谨慎观望。政府工作报告明确了今年主要目标，财政政策保持基本稳定，货币政策不急转弯。1-2 月出口数据再超预期，有利于提振市场做多热情。建议保持乐观谨慎，布局低估值板块和政策引导的行业。

财经要闻

➢ **政府工作报告：今年 GDP 目标 6%以上**

➢ **规划纲要草案：加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一**

➢ **中国 1-2 月出口（以美元计）同比增 60.6%，进口增 22.2%**

➢ **外汇局：2 月我国外汇市场运行稳定，市场预期更趋理性**

➢ **美参议院通过 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案**

海外市场综述

周五欧美股市涨跌不一，美股上演惊天大逆转

周五欧美股市涨跌不一。美股上演大逆转，道指涨超 570 点或 1.86%，实现 800 点大逆转；纳指涨 1.55%，盘中一度跌超 2%；标普 500 指数涨 1.95%。欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.97%。本周欧美股市则多数上涨，道指涨 1.82%，标普 500 指数涨 0.81%，纳指跌 2.06%，连跌三周。 德国 DAX 指数周涨 0.97%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3501.99	(1.50)	(0.04)
深证成指	14412.31	(3.75)	(0.03)
沪深 300	5262.80	(17.91)	(0.34)
中小板指	9705.35	5.07	0.05
创业板指	2871.97	20.10	0.70
科创 50	1329.84	5.68	0.43
香港恒生	29098.29	(138.50)	(0.47)
恒生中国	11292.22	(33.36)	(0.29)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5441.14	(28.85)	(0.53)
中证 500	6403.50	1.50	0.02
中证 800	5430.13	(14.07)	(0.26)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,391.20	128.40	1.43
IF 下月	5,377.00	114.20	1.35
IF 季后	5,328.60	65.80	1.42
IF 半年	5,260.80	-2.00	1.37
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,496.30	572.16	1.82
纳斯达克	12,920.15	196.68	1.52
日经 225	28,864.32	(65.79)	(0.23)
英国 FTSE	6,630.52	(20.36)	(0.31)
德国 DAX	13,920.69	(135.65)	(0.97)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.997	0.383	0.418
美元中间价	6.490	0.015	0.23
欧元/美元	1.191	(0.006)	(0.50)
美元/日元	108.390	0.440	0.41
英镑/美元	1.384	(0.006)	(0.42)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1698.20	(2.50)	(0.15)
布伦特原油	69.69	2.95	4.42
LME 铜	8977.00	69.50	0.78
LME 铝	2184.00	30.50	1.42
CBOT 小麦	654.50	3.50	0.54
CBOT 玉米	547.25	14.75	2.77

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

靡革匪因 靡故匪新

➢ 市场综述

周五（3 月 5 日）大盘探底回升，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3503.49 点，下跌 0.04%；深成指收报于 14412.31 点，下跌 0.03%；中小板指上涨 0.05%；创业板指上涨 0.7%，两市成交量共计 8764.5 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，其中传媒、计算机及通信涨幅居前，而钢铁、有色金属及煤炭则跌幅较大。概念方面，今日头条、证券及汽车政策等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

政府工作报告明确今年主要目标：GDP 增长 6%以上；CPI 在 3%左右；城镇新增就业 1100 万人以上。今年部分重点工作：今年赤字率 3.2%、将小规模纳税人增值税起征点从月销售额 10 万元提高到 15 万元、中小企业宽带和专线平均资费再降 10%、稳定增加汽车、家电等大宗消费；推动区域全面经济伙伴关系协定尽早生效实施、中欧投资协定签署。。

周五大盘宽幅震荡，守住 3500 点。两市成交量明显回落，投资者多较谨慎观望。政府工作报告明确了今年主要目标，财政政策保持基本稳定，货币政策不急转弯。1-2 月出口数据再超预期，有利于提振市场做多热情。建议保持乐观谨慎，布局低估值板块和政策引导的行业。

财经要闻

➢ 政府工作报告：今年 GDP 目标 6%以上

政府工作报告提出，“十四五”发展主要目标为：经济运行保持在合理区间，常住人口城镇化率提高到 65%，人均预期寿命再提高 1 岁，城镇调查失业率控制在 5.5%以内，基本养老保险参保率提高到 95%。

政府工作报告提出，2021 年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 6%以上；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；进出口量稳质升，国际收支基本平衡；居民收入稳步增长；生态环境质量进一步改善，单位国内生产总值能耗降低 3%左右，主要污染物排放量继续下降；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。

政府工作报告提出，今年要保持宏观政策连续性稳定性可持续性，促进经济运行在合理区间。在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控。宏观政策要继续为市场主体纾困，保持必要支持力度，不急转弯，根据形势变化适时调整完善，进一步巩固经济基本盘。

政府工作报告提出，2021 年赤字率拟按 3.2%左右安排，不再发行抗疫特别国债；将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制；延长小规模纳税人增值税优惠等部分阶段性政策执行期限，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策；拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，中央预算内投资安排 6100 亿元，新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个。

政府工作报告提出，居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准分别再增加 30 元和 5 元，推动基本医保省级统筹、门诊费用跨省直接结算。逐步将门诊费用纳入统筹基金报销，采取把更多慢性病、常见病药品和高值医用耗材纳入集中带量采购等办法，进一步明显降低患者医药负担。

政府工作报告提出，推动区域全面经济伙伴关系协定尽早生效实施、中

欧投资协定签署，加快中日韩自贸协定谈判进程，积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。在相互尊重基础上，推动中美平等互利经贸关系向前发展。

政府工作报告提出，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳地价、稳房价、稳预期。解决好大城市住房突出问题，通过增加土地供应、安排专项资金、集中建设等办法，切实增加保障性租赁住房和共有产权住房供给，规范发展长租房市场，降低租赁住房税费负担。

政府工作报告提出，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。

政府工作报告提出，强化反垄断和防止资本无序扩张，坚决维护公平竞争市场环境。强化金融控股公司和金融科技监管，确保金融创新在审慎监管的前提下进行。完善金融风险处置工作机制，压实各方责任，坚决守住不发生系统性风险的底线。

政府工作报告提出，强化耕地保护，坚决遏制耕地“非农化”、防止“非粮化”。建设国家粮食安全产业带。稳定种粮农民补贴，适度提高稻谷、小麦最低收购价，扩大完全成本和收入保险试点范围。稳定粮食播种面积，提高单产和品质。多措并举扩大油料生产。发展畜禽水产养殖，稳定生猪生产。

➢ 规划纲要草案：加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一

新华社报道，《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（草案）》提出，贯彻习近平强军思想，贯彻新时代军事战略方针，坚持党对人民军队的绝对领导，坚持政治建军、改革强军、科技强军、人才强军、依法治军，加快机械化信息化智能化融合发展，全面加强练兵备战，提高捍卫国家主权、安全、发展利益的战略能力，确保 2027 年实现建军百年奋斗目标。

提高国防和军队现代化质量效益。加快军事理论现代化，与时俱进创新战争和战略指导，健全新时代军事战略体系，发展先进作战理论。加快军队组织形态现代化，深化国防和军队改革，推进军事管理革命，加快军兵种和武警部队转型建设，壮大战略力量和新域新质作战力量，打造高水平战略威慑和联合作战体系，加强军事力量联合训练、联合保障、联合运用。加快军事人员现代化，贯彻新时代军事教育方针，完善三位一体新型军事人才培养体系，锻造高素质专业化新型军事人才方阵。加快武器装备现代化，聚力国防科技自主创新、原始创新，加速战略性前沿性颠覆性技术发展，加速武器装备升级换代和智能化武器装备发展。

促进国防实力和经济实力同步提升。同国家现代化发展相协调，搞好战略层面筹划，深化资源要素共享，强化政策制度协调，完善组织管理、工作运行、政策制度、人才队伍、风险防控体系，构建一体化国家战略体系和能力。推动重点区域、重点领域、新兴领域协调发展，集中力量实施国防领域重大工程。促进军事建设布局与区域经济发展布局有机结合，更好服务国家安全发展战略需要。深化军民科技协同创新，加强海洋、太空、网络空间、生物、新能源、人工智能、量子科技等军民统筹发展，推动军地科研设施资源共享，推进军地科研成果双向转化应用和重点产业发展。强化基础设施共建共用，加强新型基础设施统筹建设，加大经济建设项目贯彻国防要求力度。加快建设现代军事物流体系和资产管理体系。加强军地人才联合培养，健全军地人才交流使用、资格认证等制度。优化国防科技工业布局，加快标准化通用化进程。推进武器装备市场准入、空中交通管理等改革。完善国防动员体系，加强应急应战协同，健全强边固防机制，强化全民国防教育，巩固军政军民团结。

➢ 中国 1-2 月出口（以美元计）同比增 60.6%，进口增 22.2%

海关总署公布数据显示，按美元计价，前 2 个月，我国进出口总值 8344.9 亿美元，增长 41.2%。其中，出口 4688.7 亿美元，增长 60.6%；进口 3656.2 亿美元，增长 22.2%；贸易顺差 1032.5 亿美元，去年同期为逆差 72.1 亿美元。

按美元计价，2 月份我国外贸进出口 3718.3 亿美元，增长 67%。其中，出口 2048.5 亿美元，增长 154.9%；进口 1669.8 亿美元，增长 17.3%；贸易顺差 378.7 亿美元，去年同期为逆差 619.4 亿美元。

➢ 外汇局：2 月我国外汇市场运行稳定，市场预期更趋理性

外汇局网站 3 月 7 日显示，国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就 2021 年 2 月份外汇储备规模变动情况答记者问称，截至 2021 年 2 月末，我国外汇储备规模为 32050 亿美元，较 1 月末下降 57 亿美元，降幅为 0.18%。

2021 年 2 月，我国外汇市场运行稳定，市场预期更趋理性。国际金融市场上，受新冠肺炎疫苗进展、主要国家财政政策及通胀预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家债券资产价格下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模小幅下降。

展望未来，全球疫情防控和经济复苏仍面临较多不确定性，国际金融市场波动性较大。但我国将更好统筹疫情防控和经济社会发展，保持国际收支基本平衡，有利于外汇储备规模基本稳定。

➢ 美参议院通过 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案

美国当地时间 3 月 6 日，美国参议院以 50 票赞同，49 票反对，通过了 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案。该法案包括每人 1400 美元的救助支票（需要符合个人或家庭年收入标准），贯穿整个夏季的每周 300 美元的失业救济金，一年最高 3600 美元的儿童津贴，3500 亿美元的国家援助补贴，340 亿美元的《可负担医疗法案》补贴以及 140 亿美元的新冠疫苗补贴。虽然该纾困救助法案在美国参议院获通过，但遭到共和党人一致反对。

海外市场

周五欧美股市涨跌不一，美股上演惊天大逆转

香港万得通讯社报道，周五欧美股市涨跌不一。美股上演大逆转，道指涨超 570 点或 1.86%，实现 800 点大逆转；纳指涨 1.55%，盘中一度跌超 2%；标普 500 指数涨 1.95%。欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.97%。本周欧美股市则多数上涨，道指涨 1.82%，标普 500 指数涨 0.81%，纳指跌 2.06%，连跌三周。 德国 DAX 指数周涨 0.97%。

美国方面

周五美股上演大逆转，道指涨超 570 点或 1.86%，实现 800 点大逆转；纳指涨 1.55%，盘中一度跌超 2%；标普 500 指数涨 1.95%。雪佛龙、英特尔涨超 4%，领涨道指。苹果涨超 1%，谷歌涨超 3%，特斯拉跌近 4%。中概股跟谁学涨约 10%，蔚来汽车跌近 3%。本周，美股涨跌不一，道指涨 1.82%，标普 500 指数涨 0.81%，纳指跌 2.06%，连跌三周。

截至收盘，道指涨 1.85%报 31496.3 点，标普 500 指数涨 1.95%报 3841.94 点，纳指涨 1.55%报 12920.15 点。

三大股指反弹收高，道指从盘中最低 30766.81 点拉升逾 800 点，最高上涨至 31580.33 点。纳指亦录得 500 点大逆转，盘中最多曾下挫超过 320 点。

数据显示，美国 2 月季调后非农就业人口新增 37.9 万人，预期增 18.2 万人，前值增 4.9 万人；2 月失业率 6.2%，预期 6.3%，前值 6.3%。美国劳工部表示，2 月份大部分新增就业出现在休闲和酒店行业，临时帮助服务、医疗保健和社会援助、零售贸易和制造业的新增就业较少；在建筑和矿业、州和地方政府教育等行业的就业率下降。

强劲的数据将进一步加剧通胀担忧，推高收益率，令股市承压。财经网站 Forexlive 对此评论称，对市场来说，好消息就是坏消息。美国 10 年期国

债收益率、美元大幅走高，这对美国股票、期货构成了下行压力。

但随着国债收益率从盘中高点回落，主要股指从低点反弹。10 年期美国国债收益率最新持平于 1.56%，早间非农就业数据显示就业增长激增后，该项收益率一度上涨至 1.62%，达到 2021 年高点。

根据美国商务部周五发布的数据，美国 1 月份商品和服务贸易逆差从 12 月的 670 亿美元增至 682 亿美元，经济学家预期为 675 亿美元。进口总额增长 1.2%至 2602 亿美元，为 2019 年 8 月以来最大。出口额增长 1%，达到 1919 亿美元，但仍低于疫情爆发前水平。

随着进口飙升至 2019 年中期以来最高水平，美国 1 月份贸易逆差扩大至纪录第三高。

公司方面， 51Talk：2020 年第四季度营收 5.35 亿元，同比升 34.7%；非 GAAP 净利润 3860 万元，上年同期 450 万元；2020 全年非 GAAP 净利润 1.737 亿元，上年同期净亏损 8770 万元。

市场消息称，富时罗素表示将剔除箩筐技术股票，箩筐技术美股盘前跌近 2%。

3 月，特斯拉超级充电桩在中国大陆数量正式突破 6000 桩，达成新的里程碑。截至目前，特斯拉在国内共建成开放超过 760 座超级充电站、超过 700 座目的地充电站，覆盖超过 300 座城市，基本覆盖全国各主要城市。

大众品牌将欧洲 2030 年电动汽车市场份额目标翻倍至 70%；大众品牌的目标是 2030 年在中国和美国的电动汽车市场份额超过 50%。

知乎计划赴美 IPO，融资额 10 亿美元。

瑞士信贷：将通用电气目标价从 11 美元上调至 13 美元。

美国银行：截至 3 月 3 日当周，约 14 亿美元资金流出黄金基金，15.7 亿美元流入现金，16 亿美元流入债券。股票型基金的流入规模达到 222 亿美元，其中科技类基金最多。

特斯拉宣布基于直营模式升级了第三方置换服务，当用户预定特斯拉车辆并与评估师达成置换意向后，可在提新车时于交付中心现场将旧车与相关手续交给第三方评估师，同时完成新车交付、开走新车。

阿里巴巴达摩院院长张建锋表示，下一个十年，阿里巴巴将坚定不移继续加大对基础技术和前沿技术的投入，在人工智能、芯片、量子计算、区块链等领域进行科研攻关，力争实现重大突破。

汇丰研究：将携程网目标价从 42 美元上调至 46 美元。

伦敦证交所首席执行官 David Schwimmer：特殊目的收购公司(SPACs)是资本市场的有用工具。

免疫肿瘤学公司 Vaccibody 考虑在纳斯达克全球市场挂牌上市。

安进宣布以 38 美元/股的价格全现金收购 Five Prime Therapeutics 股票。安进通过此次收购补强了自己的肿瘤创新药管线，包括获得了 first in class 的 FGFR2b 单抗 bemarituzumab，该药针对晚期胃癌或胃食管衔接部癌的临床开发已处于 III 期阶段。该交易预计在 2021 第二季度末完成。

Moderna 公司向日本提交了进口新冠候选疫苗的新药申请。

台积电计划今年在台湾聘用 9000 名雇员。

花旗：将携程网目标价从 38.5 美元上调至 46 美元。

丰田汽车 1-2 月在中国销量同比增长 81.4%。

花旗：将 Uber 目标价从 60 美元上调至 76 美元。

摩根大通：将思科目标价从 50 美元上调至 55 美元，评级从中性上调至跑赢大市。

跟谁学 2020 年收入 71.25 亿元，同比增长 236.9%；2020 年全年由盈转亏，净亏损达 13.929 亿元，不及市场预期。正价课付费人次达 587.1 万，同比增长 168.4%，其中，K12 在线课程收入为 62.37 亿元，同比增长 265.5%，K12 在线课程正价课付费人次达 542.9 万，同比增长 177.3%。

研究机构 Coalition Greenwich 报告显示，在 SPAC 融资热潮和疫情相关的疯狂交易推动下，2020 年全球最大 12 家投行的营收飙升了 28%，达到 1940 亿美元，创下自大约 10 年前其调查开始以来的新高。

欧洲方面

周五（3 月 5 日），欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.97%报 13920.69 点，法国 CAC40 指数跌 0.82%报 5782.65 点，英国富时 100 指数跌 0.31%报 6630.52 点。本周，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.97%，法国 CAC40 指数涨 1.39%，英国富时 100 指数涨 2.27%。

亚太方面

周五亚太股市普遍下跌，日经 225 指数收跌 0.23%报 28864.32 点，本周累计下跌 0.35%；韩国综合指数跌 0.57%报 3026.26 点，本周累计上涨 0.44%；澳洲标普 200 指数收跌 0.74%报 6710.8 点，本周累计上涨 0.56%；新西兰 NZX50 指数收跌 0.36%，报 12180.25 点，本周累计下跌 0.38%。

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**