华融看市

➢ 应似飞鸿踏雪泥

周三（3 月 3 日）大盘震荡攀升，强势上涨。截至收盘，上证综指收报于 3576.9 点，上涨 1.95%；深成指收报于 14932.39 点，上涨 1.23%；中小板指上涨 1.12%；创业板指上涨 1.04%，两市成交量共计 8631.8 亿元，较前一日明显下降。

大盘再度强势反弹，行业多数上涨。北上资金流入逾 90 亿，但成交量仍有所回落。金融、周期等权重板块拉升指数，而半导体、新能源等热点有所回调。短期事件影响超跌后，市场反弹回到前期的震荡区间。临近两会预计热点较多，推升做多热情。建议保持谨慎乐观，相机而动。

财经要闻

➢ **证券日报头版：提高直接融资比重，塑造多元化资本形成机制**

➢ **全国政协十三届四次会议为期六天半**

➢ **中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.5，前值 52.0**

➢ **交通运输部：到 2035 年农村公路总里程稳定在 500 万公里左右**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，美债收益率上涨科技股再遭重挫

周三欧美股市涨跌不一，美国三大股指集体收跌，欧股则普遍上涨。美债收益率继续上涨，令美股承压。美联储褐皮书显示多数地区经济温和扩张。科技股再遭重挫。纳指跌 2.7%，道指跌 0.38%，标普 500 指数跌 1.3%。科技股大跌，苹果跌 2.45%，亚马逊跌近 3%，奈飞、特斯拉跌近 5%。新能源汽车股全线走低，百度跌近 8%，蔚来汽车跌 4%。

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3576.90	68.31	1.95
深证成指	14932.39	181.27	1.23
沪深 300	5452.21	102.58	1.92
中小板指	10059.37	111.05	1.12
创业板指	2997.75	30.86	1.04
科创 50	1359.40	7.35	0.54
香港恒生	29880.42	784.56	2.70
恒生中国	11666.24	304.89	2.68
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5642.67	127.46	2.31
中证 500	6524.75	91.42	1.42
中证 800	5604.92	99.53	1.81
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,411.00	-41.21	1.90
IF 下月	5,385.00	-67.21	1.70
IF 季后	5,343.20	-109.01	1.88
IF 半年	5,269.80	-182.41	1.81
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,270.09	(121.43)	(0.39)
纳斯达克	12,997.75	(361.04)	(2.78)
日经 225	29,559.10	150.93	0.51
英国 FTSE	6,675.47	61.72	0.92
德国 DAX	14,080.03	40.23	0.29
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.765	(0.253)	(0.278)
美元中间价	6.457	(0.006)	(0.09)
欧元/美元	1.209	0.004	0.34
美元/日元	106.685	(0.095)	(0.09)
英镑/美元	1.396	0.003	0.25
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1736.90	13.90	0.81
布伦特原油	62.62	(1.07)	(1.68)
LME 铜	9276.50	232.50	2.57
LME 铝	2224.50	95.00	4.46
CBOT 小麦	666.75	16.50	2.54
CBOT 玉米	544.25	6.00	1.11

华融看市

应似飞鸿踏雪泥

➢ 市场综述

周三（3 月 3 日）大盘震荡攀升，强势上涨。截至收盘，上证综指收报于 3576.9 点，上涨 1.95%；深成指收报于 14932.39 点，上涨 1.23%；中小板指上涨 1.12%；创业板指上涨 1.04%，两市成交量共计 8631.8 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数上涨，其中钢铁、银行及有色金属涨幅较大，仅有电力设备及新能源、国防军工与家电小幅下跌。概念方面，钛白粉、稀土及乡村振兴等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

住建部赴长三角调研房地产市场，多个热点城市加码楼市调控。住建部副部长倪虹强调，要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，增强工作积极性、主动性、创造性，确保房地产市场平稳运行。杭州市从防范经营贷消费贷违规流入房地产等四方面进一步规范房地产市场秩序。上海市进一步加强房地产市场管理，实施住房限售，对按照优先购房政策购买的新建商品住房，在购房合同网签备案满 5 年后方可转让。在房价地价联动基础上，商品住宅用地出让实行限价竞价。

昨日大盘再度强势反弹，行业多数上涨。北上资金流入逾 90 亿，但成交量仍有所回落。金融、周期等权重板块拉升指数，而半导体、新能源等热点有所回调。短期事件影响超跌后，市场反弹回到前期的震荡区间。临近两会预计热点较多，推升做多热情。建议保持谨慎乐观，相机而动。

财经要闻

➢ 证券日报头版：提高直接融资比重，塑造多元化资本形成机制

证券日报头版发文称，全国两会周期开启，投资者十分关注与资本市场有关的政策动向。党的十九届五中全会提出“全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重”；中央经济工作会议强调“促进资本市场健康发展，提高上市公司质量”“激发全社会投资活力”，都突显了资本市场在经济发展大局中的作用。进一步完善基础性制度，改善市场生态，优化资本形成机制，势在必行。

2 月 26 日，证监会新闻发言人谈到近期排队上市企业数量较多时指出，这一方面是我国经济转型发展和高质量发展成果的客观反映，另一方面是资本市场改革成效的直接体现，反映出各方对资本市场的信心。市场有需求，参与主体有信心，资本形成有空间，这是进一步提高直接融资比重、提升融资质量的良好基础。

客观来看，我国直接融资在全社会融资总额中的比重还比较低。从存量看，2020 年末社会融资规模存量为 284.83 万亿元。企业债、政府债、非金融企业境内股票三项余额相加为 81.93 万亿元，占比 28.8%。如果只算企业债和非金融企业境内股票两项余额，占比仅为 12.6%。从增量看，2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，企业债占比 12.8%，政府债占 23.9%，非金融企业境内股票融资占 2.6%。无论从存量看，还是从增量看，社会融资中各类贷款占比仍是大头，直接融资占比偏小。而直接融资中，债券融资占比大，股权融资占比很低。

提高直接融资比重，优化融资结构，需要继续发展好债券融资，同时扩大股权融资规模。目前，我国拥有超大规模的市场体量，产业升级势头强劲，宏观政策环境、营商环境不断向好，有超过 4 亿人的中等收入群体、新生投资队伍日渐壮大，国内资本市场的国际吸引力有所增强，提高直接融资比重面临难得的历史机遇。但也要看到，由于间接融资长期居于主导地位，

发展惯性很强，资本市场发展还不够充分，特别是行业主体的总体实力、层次分布、资本文化等都还存在短板，提高股权融资比重要向改革要动力，要不断“过市场关”。

促进多层次市场发展，促进资本形成机制更加完善，第一是全面实施股票发行注册制，拓宽直接融资入口。在进一步深入评估科创板、创业板试点注册制情况的基础上，稳步在全市场推行注册制。以注册制带动发行、上市、交易、持续监管等基础制度改革，为更多优质企业融资和发展营造良好环境和机制。

第二是完善场内、场外相互协调促进的多层次资本市场体系。既要深化沪深交易所主板、科创板、创业板改革，增强包容性、适应性和创新性，激发市场主体依法公平竞逐的活力；也要深化新三板改革；还要鼓励区域性股权交易市场、柜台交易市场规范发展。规范发展的场外市场，可以为中小企业提供更有针对性的服务，有助于降低它们的股权融资成本。要畅通各层次市场之间的转板机制，形成错位互补、能上能下的塔型网状体系，促进各类资本形成和流动。要健全场外市场的法治化监督机制、惩戒机制。

第三是加快推进债券市场互联互通，丰富债券品种。要完善债券发行注册制，深化交易所与银行间债券市场基础设施相互贯通和统一，促进资本有序流动和竞逐。拓展资产证券化产品模式，扩大基础设施领域公募不动产投资信托基金试点范围，扩大知识产权证券化覆盖面等。打破债券刚性兑付，强化信息披露和行业自律，完善法治基础上的市场化风险化解机制。

第四是大力推动长期资金入市，塑造多层次、多元化的资本形成体系。鼓励现有证券公司、公募基金、私募基金发挥主力军作用。放宽公募基金的投资选择权，实行长周期考核。进一步丰富私募基金体系层次，畅通募、投、管、退、监等各环节。鼓励不同规模、不同管理模式、不同投资侧重、不同投资周期的投资主体依法经营，形成资本进出有序、畅通循环的网络化格局。

鼓励各类合格投资主体投小、投早、投科技。建立符合中国实际情况的

价值投资激励机制，在会计、审计、财税、信用考核、声誉激励等方面，优化制度设计，坚持问题导向，鼓励市场创新，加快形成多层次、多元化的资本形成机制。在此基础上，鼓励储户通过多渠道将储蓄转化为投资。

➢ 全国政协十三届四次会议为期六天半

新华视点报道，全国政协十三届四次会议为期六天半。大会新闻发言人郭卫民介绍，即将召开的全国政协十三届四次会议，将聚焦“十四五”规划制定和实施，深入协商议政，广泛凝聚共识。 全国政协十三届四次会议将于 3 月 4 日下午 3 时在人民大会堂开幕，3 月 10 日下午闭幕。

➢ 住建部：坚定不移实施房地产市场平稳健康发展长效机制

新华社报道，住房和城乡建设部副部长倪虹近日带队赴浙江省杭州市、江苏省无锡市调研督导房地产市场平稳健康发展长效机制落实情况时说，城市政府要充分认识房地产市场平稳健康发展的重要性，毫不动摇地坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不将房地产作为短期刺激经济的手段，切实落实城市主体责任，确保党中央、国务院的决策部署落到实处。

倪虹指出，中央经济工作会议将“解决好大城市住房突出问题”作为 2021 年度重点任务之一，再次强调要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜，多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。

倪虹强调，要坚持问题导向，加强市场监测分析，及时发现问题，及时采取针对性措施，引导好预期，坚决遏制投机炒房。要完善调控机制，加强住房和人口、土地、金融政策协同，形成政策合力。要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，增强工作积极性、主动性、创造性，确保房地产市场平稳运行。要大力发展保障性租赁住房，完善长租房政策，加大土地、财税、金融支持力度，增加保障性租赁住房和长租房供给，多渠道解决外来务工人员和新就业大学生住房问题。

➢ 中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.5，前值 52.0

据财新网，受国内外疫情反复等影响，服务业修复的边际动能进一步减弱。3 月 3 日公布的 2021 年 2 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 51.5，延续此前两月的下降趋势，为 2020 年 5 月以来最低值。

此前公布的 2 月财新中国制造业采购经理指数（制造业 PMI）下降 0.6 个百分点，录得 50.9，降至 2020 年 6 月以来最低值。制造业和服务业 PMI 双双下降，拖累财新中国综合 PMI 降至 51.7，低于上月 0.5 个百分点，显示中国整体生产经营活动温和增长，但增速放缓至 2020 年 5 月以来最低。

服务业和综合 PMI 走势与统计局一致。国家统计局公布的 2021 年 2 月服务业商务活动指数下降 0.3 个百分点至 50.8，综合 PMI 下降 1.2 个百分点至 51.6。

服务业供给、需求连续十个月保持扩张，但 2 月增速均继续放缓。由于国内外疫情继续压制市场景气度，2 月服务业经营活动指数和新订单指数均录得过去十个月的新低。外需也开始拖累总需求，服务业新出口订单指数四个月来首次低于荣枯线。

市场景气度趋弱传导至就业市场，企业出于降成本的考量，缩减了员工使用规模。2 月服务业就业指数结束连续六个月的扩张态势，重回收缩区间。由于需求不振，积压工作量仍有所减少。

服务业投入价格继续高企，通胀压力增加。2 月服务业投入价格指数微降，但仍大幅高于荣枯线，位于 2012 年以来的高位。原材料价格上涨、人力成本增加均是推动因素。由于疫情弱化了市场需求，服务业企业销售端提价空间有限，收费价格虽有所增加，但相对稳健。

服务业企业家对经济复苏总体持乐观态度，尤其是对海内外疫情形势向好信心充足，2 月服务业经营预期指数较上月有所上升。

➢ 交通运输部：到 2035 年农村公路总里程稳定在 500 万公里左右

3 月 3 日，交通运输部发布《农村公路中长期发展纲要》。《发展纲要》提出，到 2035 年，形成“规模结构合理、设施品质优良、治理规范有效、运输服务优质”的农村公路交通运输体系，“四好农村路”高质量发展格局基本形成。农村公路网络化水平显著提高，总里程稳定在 500 万公里左右，基本实现乡镇通三级路、建制村通等级路、较大人口规模自然村（组）通硬化路。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美债收益率上涨科技股再遭重挫

香港万得通讯社报道，周三欧美股市涨跌不一，美国三大股指集体收跌，欧股则普遍上涨。美债收益率继续上涨，令美股承压。美联储褐皮书显示多数地区经济温和扩张。科技股再遭重挫。纳指跌 2.7%，道指跌 0.38%，标普 500 指数跌 1.3%。科技股大跌，苹果跌 2.45%，亚马逊跌近 3%，奈飞、特斯拉跌近 5%。新能源汽车股全线走低，百度跌近 8%，蔚来汽车跌 4%。

美国方面

周三美国三大股指集体收跌。科技股再遭重挫。纳指跌 2.7%，道指跌 0.38%，标普 500 指数跌 1.3%。科技股大跌，苹果跌 2.45%，亚马逊跌近 3%，奈飞、特斯拉跌近 5%。新能源汽车股全线走低，百度跌近 8%，蔚来汽车跌 4%。美债收益率继续上涨，令美股承压。美联储褐皮书显示多数地区经济温和扩张。

截至收盘，道指跌 0.39%报 31270.09 点，标普 500 指数跌 1.31%报 3819.72 点，纳指跌 2.7%报 12997.75 点。

美股大型科技股全线走低，苹果跌 2.45%，亚马逊跌 2.89%，奈飞跌 4.95%，谷歌跌 2.57%，Facebook 跌 1.39%，微软跌 2.7%。

热门中概股多数下跌，波奇网跌 17.6%，触宝跌 15.4%，大全新能源跌 13.9%，灿谷跌 12.9%，跟谁学跌 11.6%。涨幅方面，中国铝业涨 11%，趣店涨 7.4%，嘉楠科技涨 6.5%，蘑菇街涨 5.1%，南方航空涨 5%。新能源汽车股全线走低，百度跌 8%，蔚来汽车跌 4%，小鹏汽车跌 4.7%，理想汽车跌 4.1%。

日内美债收益率再度大涨，令股市承压，10 年期美债收益率涨逾 10 个基点，刷新日内新高至 1.501%。此外，盘前公布的 2 月 ADP 就业人数不及预期，数据显示，美国 2 月 ADP 就业人数降至 11.7 万人，预期 17.7 万人，前

值 17.4 万人。

业内人士称，美债收益率与股市通常存在一定的“跷跷板”效应。当美债收益率提高时，资金会更多流向债市寻求无风险回报率，股市存在一定调整压力。分析人士预计，美债收益率上行趋势犹存。

美联储褐皮书显示，1 月至 2 月中旬，大多数联邦储备地区经济活动温和扩张；随着新冠疫苗的普及，大多数企业对未来 6-12 个月仍持乐观态度；多数地区报告称，就业水平在报告期内有所上升，尽管速度缓慢；多个地区报告预计未来几个月物价将温和上涨。

周三美联储哈克表示，预计美国下半年经济增长 5%-6%；如果要加息，可能在 2023 年底；可能使用的工具包括收益率曲线控制；不会在 2022 年的任何时候加息；没有看到通胀率很快超过 2%的迹象；缩减购债规模的策略将与上次复苏的情况类似。

美联储埃文斯表示，如果有必要，美联储可能延长债券购买期限；经济走强会使实际收益率上升；没有考虑收益率曲线控制；债券收益率的上升是由于“实际”因素和对经济反弹的预期；预计在即将到来的 FOMC 会议上提交的经济预期会有所改善；美联储官员的政策信息一直是一致的。

美国参议院本周正在讨论另一项价值高达 1.9 万亿美元的刺激方案。国会议员力争在上次刺激计划规定的联邦失业救济资金于 3 月中旬到期之前通过新的刺激方案。但有报道称该计划在参议院面临阻碍。

公司方面，外媒称，由于德克萨斯州联邦陪审团裁定芯片制造商英特尔侵犯半导体设计公司 VLSI Technology 拥有的两项与芯片制造相关专利，因此英特尔被判向 VLSI Technology 赔偿 21.8 亿美元。这是美国历史上规模最大的专利侵权赔偿案之一。英特尔表示将上诉。

联邦快递：在汽车电气化、可持续能源、碳封存方面的初始投资超过 20 亿美元。

美国私募公司阿波罗据悉正与软银投资的金融科技公司 Greensill 谈判，拟收购逾 70 亿美元资产，该协议可能在本周末达成。

韩国中央防疫对策本部 3 日表示，截至当天零时，共接到 53 起接种阿斯利康新冠疫苗后出现不良反应的报告。其中包括 2 例死亡，防疫部门正在调查这是否与接种有因果关系。

瑞银集团（UBS）目前正在考虑将瑞银证券有限责任公司的持股比例从 51%提升至 67%，正与广东省交通集团和国电资本控股商讨股权转让事宜。报道称瑞银集团并不谋求全资控股瑞银证券，表示与现有的中国合资伙伴保持着良好的关系。

据新浪，特斯拉软件黑客 Green 发推表示，特斯拉或正在暗中全面召回传感器存在问题的 2020、2021 款 Model 3 和 Model Y。

新东方：根据新东方教育科技集团之股份拆细建议，每股面值 0.01 美元的现有股份将拆细为 10 股每股面值 0.001 美元之股份。待生效后，每手买卖单位将由 10 股现有股份更改为 100 股新股份。新股份的开始买卖日期预计为 2021 年 3 月 10 日。

嘻哈文化运营公司普普文化向美国证券交易委员会提交招股书，拟以“CPOP”为交易代码在纳斯达克上市。公司计划发行 600 万股 A 类普通股，发行价区间预计为每股 4 美元至 6 美元。

特斯拉计划在加州圣莫尼卡推出世界上最大的 V3 超级充电站，该充电站将配备 62 个超级充电桩。

Paypal：2021 年计划在印度开发中心招聘 1000 多名工程师。

Wind 风控日报数据显示，据韩联社，韩国中央防疫对策本部表示，3 月 2 日共接到 51 起接种阿斯利康新冠疫苗后出现不良反应的报告。

三星考虑在美国设立四个 170 亿美元的芯片工厂。

特斯拉美国官网：Model3 预计交付时间从 3-6 周缩短至 2-4 周。

特斯拉 CEO 马斯克在推特表示，FSD beta V8.1 可以让车辆在没有干预的情况正常行驶。下一个版本将会是一个巨大的改变。特斯拉正在实现现实世界人工智能的一个主要部分，然而这一点并不广为人知。

高盛：将美国铝业评级上调至买进，目标价 32 美元。

花旗：将 Beyond Meat 目标价从 141 美元上调至 184 美元。

赣州市章贡区人民政府与阿里巴巴(江西)有限公司就在章贡区落地阿里巴巴(赣州)中心在杭州市举行签约仪式。数字江西将助力阿里巴巴中心逐步引入蚂蚁区块链创新中心、智慧城市、普惠金融等项目和能力，大力推动章贡区数字经济和智慧城市建设。

Uber Eats 日本公司将在 2021 年内将网络送餐服务的地区扩大至日本全国。届时 10 万快递员预计最多翻一番，增至 20 万人。在新冠疫情下，日本网络送餐产业迅速扩大，或将改变餐饮业态。

美国能源巨头埃克森美孚表示，计划在新加坡裁员约 7%，这里有其最大的炼油和石油化工综合厂，因为新冠疫情造成的“前所未有的市场环境”加速了其正在进行的重组。

健康保险公司 Oscar Health 美股 IPO 定价定为每股 39 美元，超过定价区间。

通用汽车旗下自动驾驶公司 Cruise 将收购自动驾驶技术初创企业 Voyage。

欧洲方面

周三（3 月 3 日），欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.29%报 14080.03 点，法国 CAC40 指数涨 0.35%报 5830.06 点，英国富时 100 指数涨 0.93%报 6675.47 点。

亚太方面

周三亚太股市收盘全线走高，韩国综合指数涨 1.29%，报 3082.99 点；日经 225 指数涨 0.51%，报 29559.10 点；澳洲标普 200 指数涨 0.82%，报 6818 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.12%，报 12359.26 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**