华融看市

➢ A 股牛年开门红

周一（1 月 4 日）大盘放量上涨，突破 3500 点关口。截至收盘，上证综指收报于 3502.96 点，上涨 0.86%；深成指收报于 14827.47 点，上涨 2.47%；中小板指上涨 2.48%；创业板指上涨 3.77%，两市成交量共 11644.4 亿元，较前一日明显增加。

昨日大盘量价齐升，站上了 3500 点。两市成交量逾万亿，风险偏好明显提高。尽管地产、金融等权重板块回调影响指数表现，但大市值白马龙头股大涨，仍然带动了市场做多热情。连续三天上涨后难免有调整压力，股指期货尾盘走低。但短期波动不影响长期方向，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

➢ **国务院常务会议提出优化营商环境四大举措**

➢ **六部门联合发文：进一步优化跨境人民币政策，支持稳外贸稳外资**

➢ **两项直达实体经济货币政策工具均延期至 3 月 31 日**

➢ **2021 年中国铁路将投产新线 3700 公里，完成经营收入 11770 亿元**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，美国三大股指均收跌逾 1%

周一，欧美股市涨跌不一，美国三大股指均收跌逾 1%。道指跌近 400 点或 1.25%，盘中一度跌超 700 点；纳指跌 1.47%，标普 500 指数跌 1.48%。波音跌超 5%，可口可乐跌超 3%，苹果跌超 2%，纷纷领跌道指。部分中概股逆市走高，理想汽车涨超 12%。欧股集体收涨，英国富时 100 指数涨 1.72%。

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	3502.96	29.89	0.86
深证成指	14827.47	356.79	2.47
沪深 300	5267.72	56.43	1.08
中小板指	9782.16	236.97	2.48
创业板指	3078.11	111.86	3.77
科创 50	1422.12	29.10	2.09
香港恒生	27472.81	241.68	0.89
恒生中国	10722.99	(15.41)	(0.14)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5389.63	31.47	0.59
中证 500	6482.79	115.67	1.82
中证 800	5448.99	67.10	1.25
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,260.00	-7.72	0.63
IF 下月	5,262.00	-5.72	0.78
IF 季后	5,257.40	-10.32	0.61
IF 半年	5,217.00	-50.72	0.71
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,223.89	(382.59)	(1.27)
纳斯达克	12,698.45	(189.83)	(1.49)
日经 225	27,258.38	(185.79)	(0.68)
英国 FTSE	6,571.88	111.36	1.69
德国 DAX	13,718.78	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	89.958	0.000	0.000
美元中间价	6.541	0.016	0.24
欧元/美元	1.222	(0.008)	(0.68)
美元/日元	103.305	0.095	0.09
英镑/美元	1.366	0.004	0.29
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1901.60	8.20	0.43
布伦特原油	51.72	0.09	0.17
LME 铜	7753.50	(94.00)	(1.20)
LME 铝	1980.50	(19.00)	(0.95)
CBOT 小麦	641.75	1.00	0.16
CBOT 玉米	485.75	11.25	2.37

华融看市

A 股牛年开门红

➢ 市场综述

周一（1 月 4 日）大盘放量上涨，突破 3500 点关口。截至收盘，上证综指收报于 3502.96 点，上涨 0.86%；深成指收报 14827.47 点，上涨 2.47%；中小板指上涨 2.48%；创业板指上涨 3.77%，两市成交量共 11644.4 亿元，较前一日明显增加。

行业方面，30 个中信一级行业多数收涨，其中电力设备及新能源、农林牧渔及国防军工涨幅较大，而房地产、银行及非银行金融则跌幅居前。概念方面，动力电池、鸡产业及猪产业等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院常务会议通过《中华人民共和国印花税法（草案）》。草案将证券交易印花税纳入法律规范，并规定证券交易的税率维持不变；同时，适当简并税目，降低部分税率，减轻企业税负。

昨日大盘量价齐升，站上了 3500 点。两市成交量逾万亿，风险偏好明显提高。尽管地产、金融等权重板块回调影响指数表现，但大市值白马龙头股大涨，仍然带动了市场做多热情。连续三天上涨后难免有调整压力，股指期货尾盘走低。但短期波动不影响长期方向，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

➢ 国务院常务会议提出优化营商环境四大举措

新华社北京 1 月 4 日电 4 日召开的国务院常务会议提出着力优化营商环境的四大举措，进一步打通落实堵点，提升营商环境法治化水平。

会议提出，着力优化营商环境，是更大激发市场主体活力的关键，也是应对严峻复杂形势、促进经济稳定恢复的重要举措。

此次会议听取了《优化营商环境条例》实施情况第三方评估汇报。会议指出，去年在极为困难条件下新设市场主体 2000 多万户，逆势大幅增加并保持较高活跃度，离不开营商环境持续改善。

针对评估发现的问题，会议强调，要进一步深化“放管服”改革，加大《优化营商环境条例》落实力度，放出活力，管出公平公正，服出效率。

这四大举措内容包括：一要鼓励东部地区、省会城市对标国际先进先行先试，支持中西部和东北地区、非省会城市以改革促进营商环境明显改善。二要推广“一业一证”“一企一证”“证照联办”等创新举措，催生更多新市场主体，按市场规则运行。三要促进公平竞争，推进政府项目招投标市场化改革，规范中介服务，加大信贷中增加企业融资成本“潜规则”的查处力度。四要着力提升监管效能，放得开又管得住，进一步增强事中事后监管的针对性有效性，推行综合监管、联合执法，对涉及群众生命健康安全等领域实现全覆盖重点监管。

专家表示，营商环境之于企业，就是水和鱼的关系。市场监管部门作为“放管服”改革的先行者、规范市场秩序的裁判员，要围绕市场准入畅通、市场开放有序、市场竞争充分、市场秩序规范，致力构建统一开放的“大市场”体系，加快建设市场化、法治化、国际化的营商环境。

➢ 中国 12 月财新制造业 PMI 为 53.0，前值 54.9

财新网报道，1 月 4 日公布的 2020 年 12 月财新中国制造业 PMI（采购经理指数）录得 53，虽较 11 月的十年来高点下降 1.9 个百分点，但仍显著高于荣枯线，显示疫情后经济恢复仍在持续。

这一走势与统计局制造业 PMI 一致，国家统计局公布的 2020 年 12 月制造业 PMI 录得 51.9，回落 0.2 个百分点，为 2020 年第三高位，连续十个月位于扩张区间。

制造业运行继续改善，供给和需求均处高景气水平。生产指数和新订单指数尽管较 2020 年 11 月略有下降，但分别连续第十个月和第七个月位于扩张区间。企业反馈显示，产出与新订单总量增速虽然放缓，但仍属强劲。

外需方面，在海外疫情形势仍不明朗的背景下，国内出口需求稳步改善，使得新出口订单连续第五个月位于扩张区间。

由于大宗商品价格持续攀升，工业金属涨价明显，制造业企业购进价格指数升至 2018 年 1 月以来新高，带动制造业企业出厂价格指数升至两年半以来的最高值。企业反映原料尤其金属涨价，制造业平均投入成本大幅加速上扬，涨幅为三年来最强劲，导致制造商也上调产品售价。

成本压力导致企业对增加用工相对谨慎，部分企业采取削减成本措施，抑制用工扩张。2020 年 12 月就业指数位于荣枯线附近，就业趋于平稳。

市场仍维持较高活跃度，库存相关指标保持稳健。采购量连续第八个月保持扩张，但扩张速度有所放缓；原材料库存继续保持增加，但增幅有所下降；产成品库存总体较 2020 年 11 月变化不大，但细分数据显示消费品库存略有增加，资本品和中间品有所减少。

在全球需求转强、疫情结束等预期因素下，制造业企业普遍相信未来一

年产量将会超过目前水平。生产经营活动预期指数高位略降，大幅高于荣枯线，亦略高于长期均值。

➢ 六部门联合发文：进一步优化跨境人民币政策，支持稳外贸稳外资

央行官网消息，为贯彻落实党中央、国务院关于扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的决策部署，推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，近日，人民银行会同发展改革委、商务部、国资委、银保监会、外汇局联合发布《关于进一步优化跨境人民币政策 支持稳外贸稳外资的通知》（银发〔2020〕330 号，以下简称《通知》），自 2021 年 2 月 4 日起实施。

《通知》共包括五个部分，共十五条，涵盖围绕实体经济需求推动更高水平贸易投资人民币结算便利化、进一步简化跨境人民币结算流程、优化跨境人民币投融资管理、便利个人经常项下人民币跨境收付、便利境外机构人民币银行结算账户使用等五个方面内容。

下一步，人民银行将会同相关部门做好《通知》落地实施工作，加强对商业银行的业务指导，持续优化人民币跨境使用政策，切实发挥跨境人民币业务服务实体经济、促进贸易投资便利化的作用。

➢ 两项直达实体经济货币政策工具均延期至 3 月 31 日

近日，人力资源社会保障部印发《关于调整年金基金投资范围的通知》（下文简称《通知》），并配套印发《关于印发调整年金基金投资范围有关问题政策释义的通知》，对年金基金投资范围作出调整，促进年金市场健康发展，实现年金基金资产保值增值。

《通知》明确了年金基金的定义，首次在文件中整合企业年金和职业年金基金投资规定和要求，并统一强调年金基金投资管理的原则。

《通知》规定了年金基金财产的新投资范围，限于境内投资和香港市场投资。其中，香港市场投资指年金基金通过股票型养老金产品或公开募集证券投资基金，投资港股通标的股票。此次投资范围中新增优先股、资产支持证券、同业存单、永续债、国债期货等金融产品和工具，并调整明确了相关投资品种的投资要求和估值方式等。

《通知》提高了权益类资产投资比例上限，明确年金基金财产投资权益类资产的比例，合计不得高于投资组合委托投资资产净值的 40%，投资比例上限提高了 10 个百分点。

《通知》进一步规范年金基金投资行为。首次明确要求嵌套穿透管理，进一步要求年金基金财产投资比例在计划层面和组合层面实行“双限”，防范年金基金合规风险。

本次年金基金投资范围调整，是贯彻落实党中央、国务院鼓励中长期资金支持资本市场发展战略部署的有效举措，是贯彻落实中央关于坚定支持和维护香港金融繁荣稳定精神的具体体现，是新形势下回应市场关切、防范化解年金基金投资风险的重要手段，对促进养老保险第二支柱健康规范发展、更好维护年金受益人权益具有重要意义。

➢ 2021 年中国铁路将投产新线 3700 公里，完成经营收入 11770 亿元

中新网报道，中国国家铁路集团有限公司(下称国铁集团)4 日在北京召开的工作会议上披露，2021 年国铁集团确立了主要工作目标：国家铁路完成旅客发送量 31.12 亿人次、同比增长 43.7%，货物发送量 37 亿吨、同比增长 3.4%；预计投产新线 3700 公里左右；完成铁路经营总收入 11770 亿元(人民币，下同)。

会议指出，2020 年，国铁集团科学有序地推进铁路重点工程建设。京雄城际、银西高铁、郑太高铁、连镇高铁、盐通高铁、沪苏通铁路、格库铁路、大临铁路等多条新线顺利开通运营，累计投产里程 4933 公里，全国铁路网规模和质量显著提升，“八纵八横”高铁网加密成型；全国铁路完成固定资

产投资 7819 亿元，较年初计划增加 719 亿元，其中，基本建设投资完成逾 5550 亿元，超过 2019 年水平；川藏铁路雅安至林芝段 11 月 8 日正式开工建设；全年新开工项目 20 个。

会议强调，2021 年，国铁集团还将科学有序、安全优质推进铁路建设，扎实推进川藏铁路等国家重点工程，坚持科学施工、安全施工、绿色施工。扎实做好西部陆海新通道、长江沿岸高铁、京津冀城际铁路网等重点项目推进工作。提升铁路建设管理水平。坚持质量安全红线管理，严格“黑名单”制度。创新工程建造管理，推进建设标准国际化。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美国三大股指均收跌逾 1%

香港万得通讯社报道，周一，欧美股市涨跌不一，美国三大股指均收跌逾 1%。道指跌近 400 点或 1.25%，盘中一度跌超 700 点；纳指跌 1.47%，标普 500 指数跌 1.48%。波音跌超 5%，可口可乐跌超 3%，苹果跌超 2%，纷纷领跌道指。部分中概股逆市走高，理想汽车涨超 12%。欧股集体收涨，英国富时 100 指数涨 1.72%。

美国方面

周一美国三大股指均收跌逾 1%。道指跌近 400 点或 1.25%，盘中一度跌超 700 点；纳指跌 1.47%，标普 500 指数跌 1.48%。波音跌超 5%，可口可乐跌超 3%，苹果跌超 2%，纷纷领跌道指。部分中概股逆市走高，理想汽车涨超 12%，哔哩哔哩涨超 10%，蔚来涨近 10%，特斯拉涨超 3%。贵金属、新能源车板块逆市大涨，科技股下跌。投资者继续关注疫苗的推广与财政刺激计划。

截至收盘，道指跌 1.25%报 30223.89 点，标普 500 指数跌 1.48%报 3700.65 点，纳指跌 1.47%报 12698.45 点。

美股大型科技股全线走低，苹果跌 2.47%，亚马逊跌 2.16%，奈飞跌 3.3%，谷歌跌 1.51%，Facebook 跌 1.54%，微软跌 2.13%。

美股黄金股全线上涨，盎格鲁黄金涨 12.71%，金田涨 13.48%，哈莫尼黄金涨 13.78%，科尔黛伦矿业涨 4.15%，赫克拉矿业涨 3.86%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 2.1%，京东跌 1.8%，百度涨 0.3%，第九城市涨 87%，趣头条涨 22%，亿邦通信涨 17.6%，嘉楠科技涨 12.7%，理想汽车涨 12.6%，哔哩哔哩涨 10.5%，蔚来汽车涨 9.8%；泛华金融跌 22.1%，秦淮数据跌 20.7%，贝壳跌 6.4%。

本周二，美国佐治亚州将举行参议员决选，此次决选将决定两党谁将控制参议院。市场更乐于见到民主党掌控着白宫和众议院，同时共和党控制着参议院，他们认为这是最有利于全球的美国政治格局。在这种格局下，美国有望出台大规模的财政刺激，但同时不会加税，政策也不会出现激进变动。

据美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据显示，截至美东时间 1 月 4 日 16 时 22 分，美国累计新冠肺炎确诊病例 20757339 例，累计死亡病例 352858 例。过去 24 小时，美国新增确诊病例 183834 例，新增死亡病例 1581 例。

英国政府将新冠肺炎疫情警报提高至最高的第五级。英国首相约翰逊下令在英格兰全境实施防疫封锁。该封锁从周二（1 月 5 日）生效，直至 2 月中旬。

瑞银财富管理大宗商品主管 Dominic Schnider 表示，疫情依然对美国和欧洲造成巨大影响。他指出，在疫苗起效的情况下，也要最快下半年才能回到正常状态，这意味着货币政策会继续宽松。

公司方面，美国药企 Moderna：新冠疫苗可能在 2021 年获得生物制品许可申请(BLA)批准。

趣头条事长谭思亮发布内部信，称去年第四季度首次实现数千万元人民币的经营性盈利，这是趣头条自上市以来，也算其自成立以来，第一个季度实现盈利。此外，内部信还透露，不考虑米读的持续投入，公司其它业务在 4 季度的经营性利润合计超过了人民币 1 亿元。趣头条 2021 年的目标是实现 7 亿元人民币以上的全年经营性利润。

荷兰皇家壳牌：英国脱欧后，公司仍将作为一家总部设在荷兰的英国公司。

迫于美国联邦贸易委员会的反垄断诉讼压力，美国出租房屋在线搜索平台 RentPath 日前宣布终止房地产数据公司 CoStar 的破产收购计划。

沃尔沃中国大陆市场 2020 年 12 月份共售出各款车型 18547 辆，同比增长 10.1%，实现了连续 9 个月销量双位数增长的壮举，跑赢了车市大盘。2020 全年，沃尔沃中国大陆市场总销量 166300 辆，同比增长 7.6%，再创历史新高。

据一家沪上特斯拉旗舰店销售透露，就 1 月 2 日一天时间，单店日销量就超过了几百辆，整个上海就订出了 2 万辆，不少消费者都是直接下单“抢购”。

网传拼多多 22 岁员工加班猝死，上海劳动监察部门已介入开展检查。拼多多为官方账号管控不严道歉。今早 8 时许，拼多多知乎官方账号突然发布一则疑似个人言论。拼多多发布公告称，此事系拼多多对官方账号管控不严导致，向公众表示真诚歉意。

特斯拉：于 2020 年 12 月 29 日与松下签订了 2021 年定价协议，有效期至 2022 年 3 月 31 日，协议涉及松下向特斯拉供应锂离子电池。

科技股投资者吉恩•蒙斯特表示，苹果未来市值可能达到 3 万亿美元。蒙斯特表示，可能推动苹果股价上涨的一个催化剂是，冠状病毒大流行推动远程办公的广泛采用。

小鹏汽车：2020 年 12 月及全年交付成绩，多项数据刷新其年度及历史交付量纪录。12 月总交付量达到 5700 台，同比增长 326%，环比增长 35%，创历史新高；2020 年第四季度累计交付 12964 台，同比增长 303%。

知情人士称，美国赌场与酒店巨头美高梅已向英国博彩公司 Entain PLC 发出了新的收购要约，此前 100 亿美元的全现金收购要约被对方拒绝。新的收购要约包含大量股票成分，高于美高梅去年年底提出的每股 12.85 英镑的收购要约。

爱奇艺智能宣布完成由屹唐长厚基金、清新资本共同投资的 B 轮数亿元

人民币融资，创下 2020 年至今国内 VR 领域单笔融资最高纪录。爱奇艺智能透露，本轮融资将用于 VR 关键技术、算法与新产品的研发，并在内容生态建设方面持续投入。

蔚来：蔚来首款旗舰轿车将于 NIO Day 2020（1 月 9 日）正式发布。

企查查 APP 显示，湖南畅享智行科技有限公司成立，法定代表人为陈祺，注册资本 2500 万元人民币，经营范围包含：互联网接入及相关服务、互联网信息服务等。该公司由株洲国投智慧城市产业发展投资有限公司、湖南顺合企业管理合伙企业（有限合伙）、北京百度智行科技有限公司共同控股，其中北京百度智行持股 20%。

华尔街不少策略师谈到投资者无法获得足够的风险，无论是什么风险。一些人士目前看好对经济敏感的工业板块，以及银行和更便宜的与旅游相关的股票。

三大中资电讯商遭纽交所勒令除牌，富瑞发表报告指，自去年 11 月行政命令公布后，相关股份已累跌 18%至 25%，且三间公司估值极低，而中移动、中电信及中联通 ADR 成交量仅占港股日均交易量的 7%-30%，预计此次退市影响相当有限。

当地时间 4 日，泰国卫生部透露，将从中国获得由中国科兴控股生物技术有限公司（Sinovac Biotech）生产的首批 200 万剂新冠疫苗。这批新冠疫苗将分三个批次，2 月抵达泰国 20 万剂，3 月抵达 80 万剂和 4 月抵达 100 万剂。

央视新闻援引葡萄牙媒体消息，葡萄牙一名 41 岁的医护人员在接种辉瑞疫苗两天后死亡，原因还未获知。

特斯拉最高 16.51 万元的降幅让 Model Y 直接杀到了国产新势力部分主力车型的价格区间，这给国内新能源车企带来竞争压力。

JMP 证券：维持特斯拉跑赢大盘评级及目标价 788 美元。德意志银行：将特斯拉目标价从 500 美元上调至 705 美元。摩根大通：将特斯拉目标价从 90 美元上调至 105 美元。

欧洲方面

周一（1 月 4 日），欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.06%报 13726.74 点，法国 CAC40 指数涨 0.68%报 5588.96 点，英国富时 100 指数涨 1.72%报 6571.88 点。

亚太方面

周一亚太主要股指涨跌不一，韩国综合指数收涨 1.88%，报 2873.47 点，续创历史新高；日经 225 指数收跌 0.68%，报 27258.38 点；澳洲标普 200 指数收涨 1.47%，报 6684.2 点；新西兰市场休市。

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**