华融看市

➢ 君子务知大者远者

周一（12 月 28 日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3397.29 点，上涨 0.02%；深成指收报于 14044.1 点，上涨 0.19%；中小板指下跌 0.51%；创业板指上涨 0.07%，两市成交量共计 8810.7 亿元，较前一日明显上升。

昨日市场震荡整理，3400 点得而复失。北上资金小幅流出，但成交量仍有所回升。一方面，投资者对后市仍有向好预期，利用调整入场布局。但另一方面，当前市场主线仍尚不明朗，白酒、家电等消费板块走强，也有抱团防御的风格因素影响。临近年末，需考虑明年中长线方向。建议淡化短期波动，利用震荡从容。

财经要闻

➢ **证监会主席易会满：将稳步在全市场推行注册制**

➢ **三部门：统一公司信用债信披标准，推动债券市场持续健康发展**

➢ **《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》发布，自 2021 年 1 月 27 日起施行**

➢ **工信部部长肖亚庆：2021 年我国将新建 5G 基站 60 万个以上**

➢ **国家医保药品目录调整，14 种独家药均降近半倍**

海外市场综述

欧美股市集体收高，美国三大股指齐创收盘新高

周一欧美股市集体收高，美国三大股指齐创收盘新高。美国总统特朗普签署疫情纾困刺激法案，提振市场信心。道指收涨逾 200 点或 0.68%，纳指涨 0.74%，标普 500 指数涨 0.87%。苹果公司涨超 3%，迪士尼涨近 3%，纷纷领涨道指。科技股普涨，亚马逊、Facebook 均涨超 3%。疫概念股走低，Moderna 跌近 10%。欧洲股市全线大涨，其中德国和法国股市涨幅均超过 1%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3397.29	0.72	0.02
深证成指	14044.10	27.04	0.19
沪深 300	5064.41	22.40	0.44
中小板指	9295.68	(47.53)	(0.51)
创业板指	2842.81	2.01	0.07
科创 50	1339.01	(10.79)	(0.80)
香港恒生	26314.63	(71.93)	(0.27)
恒生中国	10311.48	(119.05)	(1.14)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5208.67	39.06	0.76
中证 500	6244.48	(34.02)	(0.54)
中证 800	5240.93	11.55	0.22
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,064.20	-0.21	0.41
IF 下月	5,061.00	-3.41	0.43
IF 季后	5,054.20	-10.21	0.47
IF 半年	5,008.60	-55.81	0.49
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,403.97	204.10	0.67
纳斯达克	12,899.42	94.69	0.73
日经 225	26,854.03	197.42	0.74
英国 FTSE	6,502.11	0.00	0.00
德国 DAX	13,790.29	203.06	1.47
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.333	0.000	0.000
美元中间价	6.524	(0.010)	(0.15)
欧元/美元	1.219	0.000	0.01
美元/日元	103.610	(0.040)	(0.04)
英镑/美元	1.355	(0.001)	(0.07)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1882.60	4.50	0.24
布伦特原油	51.37	0.13	0.25
LME 铜	7830.50	(13.00)	(0.17)
LME 铝	2030.00	24.00	1.20
CBOT 小麦	627.75	(2.00)	(0.32)
CBOT 玉米	450.50	3.25	0.73

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

君子务知大者远者

➢ 市场综述

周一（12 月 28 日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3397.29 点，上涨 0.02%；深成指收报于 14044.1 点，上涨 0.19%；中小板指下跌 0.51%；创业板指上涨 0.07%，两市成交量共计 8810.7 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中食品饮料、农林牧渔及家电涨幅较大，而综合金融、通信及商贸零售则跌幅居前。概念方面，白酒、饮料制造及生物育种等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

资本市场建立三十周年座谈会 12 月 28 日召开，证监会主席易会满全面总结实践经验，提出“十四五”时期七大改革重点工作，其中包括：着力提高直接融资比重；以注册制和退市制度改革为重要抓手，加强基础制度建设，稳步在全市场推行注册制；持续推动提高上市公司质量，持续优化再融资、并购重组、股权激励等制度安排；坚持底线思维，健全市场风险预防、预警、处置机制，稳步推进重点领域风险有序化解，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

昨日市场震荡整理，3400 点得而复失。北上资金小幅流出，但成交量仍有所回升。一方面，投资者对后市仍有向好预期，利用调整入场布局。但另一方面，当前市场主线仍尚不明朗，白酒、家电等消费板块走强，也有抱团防御的风格因素影响。临近年末，需考虑明年中长线方向。建议淡化短期波动，利用震荡从容。

财经要闻

➢ 证监会主席易会满：将稳步在全市场推行注册制

证监会主席易会满在中国资本市场建立 30 周年座谈会上发表《继往开来 砥砺前行 奋力谱写资本市场高质量发展新篇章》的讲话。

易会满指出，坚持稳中求进工作总基调，坚持“建制度、不干预、零容忍”，聚焦“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”等核心任务，一步一个脚印，扎扎实实办好自己的事，为夺取全面建设社会主义现代化国家新胜利积极贡献力量。

将以注册制和退市制度改革为重要抓手，加强基础制度建设；坚持尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段三原则，稳步在全市场推行注册制。

将坚持底线思维，坚持以大概率思维应对小概率事件，着力健全市场风险的预防、预警、处置机制，努力维护市场平稳有序运行。全面贯彻“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的方针，稳步推进重点领域风险有序化解，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

将持续推动提高上市公司质量，认真落实好国务院关于进一步提高上市公司质量的意见，持续优化再融资、并购重组、股权激励等制度安排，推动上市公司改革完善公司治理，提高信息披露透明度，争取各方支持，助力上市公司加快转型升级、做优做强，更好发挥创新领跑者和产业排头兵作用。

➢ 三部门：统一公司信用债信披标准，推动债券市场持续健康发展

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，规范公司信用类债券信息披露，统一公司信用类债券信息披露标准，近日，人民银行会同发展改革委、证监会联合发布《公司信用类债券信息披露管理办法》。

《公司信用类债券信息披露管理办法》立足国内市场实践并借鉴国际经验，明确了公司信用类债券信息披露的基础性、原则性要求，对公司信用类债券信息披露的要件、内容、时点、频率等作了统一要求。

《公司信用类债券信息披露管理办法》明确，债券信息披露应当遵循真实、准确、完整、及时、公平的原则，企业、中介机构及相关人员应当严格履行《公司信用类债券信息披露管理办法》规定的信息披露义务，不得有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。同时，为进一步提高信息披露质量，《公司信用类债券信息披露管理办法》还对债券募集说明书和定期报告的主要内容、结构框架、格式体例等提出了细化要求。

《公司信用类债券信息披露管理办法》是完善债券市场基础性制度的重要举措，也是规范和统一公司信用类债券信息披露标准的重要制度性安排，有利于提高债券市场信息披露质量和透明度，强化市场化约束，保障投资人合法权益。下一步，在公司信用类债券部际协调机制框架下，人民银行将继续会同发展改革委、证监会，共同推动公司信用类债券市场持续健康发展。

➢ 《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》发布，自 2021 年 1 月 27 日起施行

发改委消息，《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》已经 2020 年 11 月 5 日国家发展和改革委员会第 11 次委务会议审议通过和商务部审定，并经党中央、国务院同意，现予公布，自 2021 年 1 月 27 日起施行。《鼓励外商投资产业目录（2019 年版）》同时废止。

修订出台《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》，是贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步稳外资的重要举措。在保持已有鼓励政策基本稳定的基础上，坚持促增量、稳存量、提质量并举，进一步扩大鼓励外商投资范围，重点增加制造业、生产性服务业、中西部地区条目，引导外资投向，提振外资信心，促进外资基本盘稳定和产业链供应链稳定。

《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》总条目 1235 条，与 2019 年版相

比增加 127 条、修改 88 条，进一步扩大了鼓励外商投资范围。其中，全国鼓励外商投资产业目录（以下简称全国目录）480 条，增加 65 条、修改 51 条；中西部地区外商投资优势产业目录（以下简称中西部目录）755 条，增加 62 条、修改 37 条。主要变化包括：一是进一步发挥外资在产业链供应链中积极作用。全国目录继续将制造业作为鼓励外商投资的重点方向，根据“引资补链”“引资强链”“引资扩链”导向增加了相关内容。原材料领域，新增或修改高纯电子级氢氟酸、氟化氢、特种玻璃纤维、偏光片基膜、扩散膜、掩膜版、多乙烯多胺、高性能纤维等条目。零部件领域，新增或修改高压真空元件、特种阀门、特种轴承、特种玻璃、轮速传感器等条目。终端产品领域，新增或修改集成电路测试设备、L3/L4/L5 自动驾驶硬件、激光投影设备、超高清电视、呼吸机、ECMO、人工智能辅助医疗设备等条目。二是进一步鼓励外资投向生产性服务业。全国目录将促进服务业和制造业融合发展作为本次修订的重点之一，在扩大开放中发展新业态和新型基础设施建设。研发设计领域，新增或修改第五代移动通信技术研发、区块链技术开发、污水处理设施设计等条目。商务服务领域，新增高端装备维修、数字化生产线改造与集成等条目。现代物流领域，新增或修改跨境电子商务零售、大宗商品进出口分拨中心、社区连锁配送等条目。信息服务领域，新增在线教育、在线医疗、在线办公等条目。三是进一步鼓励外资投向中西部地区。中西部目录根据相关省（区、市）意见，适当增加条目，助推区域开放型经济发展和外向型产业集群。在黑龙江、云南等省份新增农产品加工、旅游开发等条目。在河南、陕西、广西等省份新增医疗器械、防疫防护用品、原料药生产等条目。在湖北、四川、重庆等省份新增半导体材料、石墨烯、工业陶瓷等条目。在辽宁、安徽、湖南等省份新增职业院校条目。在海南新增商贸、航运、金融、旅游等相关条目，支持海南自由贸易港建设。

本次修订，通过上网公开征求意见等方式，广泛听取并吸收了外商投资企业、外国商会、行业协会等方面和各有关部门、地方的意见。

《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》是我国重要的外商投资促进政策。属于《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》的外商投资项目，可以依照法律、行政法规或者国务院的规定享受税收、用地等优惠待遇。

➢ 工信部部长肖亚庆：2021 年我国将新建 5G 基站 60 万个以上

新华社报道，工信部部长肖亚庆在 28 日召开的 2021 年全国工业和信息化工作会议上说，2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。

肖亚庆表示，要以 5G 建设为牵引，统筹部署数据中心和算力设施。同时聚焦 10 个重点行业，形成 20 大典型工业应用场景，开展工业 5G 专网试点，并适时发布部分频段 5G 毫米波频率规划。

此外，工信部还将推动网络优化升级，推动千兆覆盖用户规模超过 2 亿户，持续整治校园电信市场、商务楼宇宽带接入等领域恶性竞争，加大 App 侵害用户权益行为整治力度，要完成 180 万款 App 检测。

➢ 国家医保药品目录调整，14 种独家药均降近半倍

央视新闻报道，12 月 28 日，国家医疗保障局、人力资源和社会保障部公布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2020 年）》，将于明年 3 月 1 日起正式实施。目录内药品总数 2800 种，其中西药 1426 种，中成药 1374 种。药饮片未作调整，仍为 892 种。

本次调整，共对 162 种药品进行了谈判，119 种谈判成功，其中包括 96 个独家药品，谈判成功率高达 73.46%。谈判成功的药品均价降幅过半。

值得一提的是，本次调整首次设立了目录内药品降价谈判。进一步降低价格或费用偏高、基金占用较多的 14 种独家药品。这些药品单药的年销售金额均超过 10 亿元。谈判后，这些药品不但成功留在了目录内，均价还降了 43.46%。

海外市场

欧美股市集体收高，美国三大股指齐创收盘新高

香港万得通讯社报道，周一欧美股市集体收高，美国三大股指齐创收盘新高。美国总统特朗普签署疫情纾困刺激法案，提振市场信心。道指收涨逾 200 点或 0.68%，纳指涨 0.74%，标普 500 指数涨 0.87%。苹果公司涨超 3%，迪士尼涨近 3%，纷纷领涨道指。科技股普涨，亚马逊、Facebook 均涨超 3%。疫概念股走低，Moderna 跌近 10%。欧洲股市全线大涨，其中德国和法国股市涨幅均超过 1%。

美国方面

周一美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨逾 200 点或 0.68%，纳指涨 0.74%，标普 500 指数涨 0.87%。苹果公司涨超 3%，迪士尼涨近 3%，纷纷领涨道指。科技股普涨，亚马逊、Facebook 均涨超 3%。疫概念股走低，Moderna 跌近 10%。中概股微博跌超 13%，小鹏汽车跌超 9%。美国总统特朗普签署疫情纾困刺激法案，提振市场信心。

截至收盘，道指涨 0.68%报 30403.97 点，标普 500 指数涨 0.87%报 3735.36 点，纳指涨 0.74%报 12899.42 点，纷纷刷新历史新高。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 0.27%，京东跌 3.41%，百度涨 1.08%；名创优品跌 17.4%，微博跌 13.5%，小鹏汽车跌 9.17%，蘑菇街跌 8.69%，理想汽车跌 7.88%，跟谁学跌 7.35%，拼多多跌 5.86%，蔚来汽车跌 3.82%；500 彩票网涨 23.31%，嘉楠科技涨 12.33%，迅雷涨 7.85%。

美股大型科技股集体上涨，苹果涨 3.58%，亚马逊涨 3.51%，奈飞涨 1%，谷歌涨 2.3%，Facebook 涨 3.59%，微软涨 0.99%。

美股抗疫概念股全线走低，Moderna 跌 9.72%，吉利德科学跌 0.32%，诺瓦瓦克斯医药跌 9.66%，BioNTech 跌 9.13%，辉瑞跌 1.22%。

上周日晚间，美国总统特朗普签署了约 2.3 万亿美元一揽子支出法案，从而避免美国政府从 29 日起部分关门。这项疫情纾困一揽子计划很可能是特朗普签署的最后一项重大法案。

该支出法案包括总额约 9000 亿美元的抗疫纾困刺激法案以及总额达 1.4 万亿美元的美国联邦政府 2021 财政年度预算法案。上述法案早在 21 日已获得美国会参众两院获得大多数赞成票通过，但特朗普对某些条款不满，迟迟未予签署。

此外，阿斯利康和牛津大学共同研发的新冠肺炎疫苗最早可能在本周获得英国的批准，且这款疫苗对英国变种毒株有效。

公司方面，微博：三季度净营收为 4.66 亿美元，同比下降 4%，市场预估 4.479 亿美元；广告和营销录得营收 4.17 亿美元，同比增长 1%；增值服务录得营收 4910 万美元，同比下降 11%。归母净利润为 3380 万美元，同比下降 77%。

阿里巴巴：董事会已授权增加公司的股份回购计划总额，由 60 亿美元增加至 100 亿美元。该股份回购计划的有效期为两年（至 2022 年底），公司已于本季度开始执行该股份回购计划。

美国电话电报：旗下华纳兄弟出品的《神奇女侠 1984》以 1670 万美元的北美票房领跑周末票房。这一数字低于历史标准，但却是自疫情爆发以来票房最高的电影。

特斯拉：印度交通部长 Nitin Gadkari 告诉印度国家日报《印度快报》，特斯拉计划在 2021 年开始在印度运营。Gadkari 表示，特斯拉在印度的业务将从汽车销售开始，但根据市场反应，可能会扩大到制造业。

中国地利已与京东集团签订股份认购协议，京东集团将以 7.98 亿港元认购中国地利 4.78 亿股股份，双方将共同打造中国最强的生鲜供应链体系。

蔚来：蔚来连续两年蝉联 J.D. Power 纯电动汽车品牌质量冠军，ES6 荣获 J.D. Power 2020 中型纯电动汽车质量冠军。

特斯拉 CEO 埃隆•马斯克在一封邮件中告知员工，公司仍然可以实现全年交付 50 万辆电动汽车的里程碑目标，但需要“全力以赴”。

宝马 CEO：计划在 2021 年至 2023 年期间再生产 25 万辆电动汽车。

阿斯利康 CEO：新冠疫苗对新的病毒变种有效。

跟谁学创始人陈向东：在公司宣布定增融资 8.7 亿美元，一个星期之内资金已全部到位。

极光公司宣布与与十荟团达成合作，探索用户增长更多可能。

欧洲方面

周一欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.49%报 13790.29 点，法国 CAC40 指数涨 1.2%报 5588.38 点，英国因节假日休市。

据媒体消息，两位欧盟外交人士透露，27 个欧盟成员国都已同意与中国达成中欧投资协定。其中，一位消息人士称，最早可以在周二达成协议。一位欧盟外交官说，欧盟大使已经收到（欧洲）委员会关于中欧全面投资协定当前状况的最新消息。

可能是受英国脱欧后贸易协议的签订和中欧投资协定谈判顺利的影响，欧洲股市全线大涨，其中德国和法国股市涨幅均超过 1%。

亚太方面

周一日韩股市悉数收高，澳大利亚、新西兰股市因节假日休市。韩国综合指数收涨 0.06%，报 2808.6 点；日经 225 指数收涨 0.74%，报 26854.03 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**