华融看市

➢ 角之而知有余不足之处

周四（12 月 17 日）大盘量价齐升，再上 3400。截至收盘，上证综指收报于 3404.87 点，上涨 1.13%；深成指收报于 13889.87 点，上涨 1.01%；中小板指上涨 0.46%；创业板指上涨 0.9%，两市成交量共计 7917.5 亿元，较前一日明显上升。

昨日大盘探底回升，成交量也有所放大，北上资金大幅流入，沪指再上 3400 点关口。周期、券商等权重板块拉升指数，医药、家电等消费板块也走势较强。短期而言大宗商品表现强劲，但也需要注意其高位震荡带来的调整风险。长期来看技术创新将是产业升级和资本市场的战略方向，建议投资者利用调整，精选标的耐心布局。

财经要闻

➢ **商务部党组《求是》刊文：把握经济全球化大势，坚定不移全面扩大开放**

➢ **央行发布 2020 年 11 月份金融市场运行情况**

➢ **银保监会、商务部联合下发关于给予重点外资企业金融支持有关工作的通知**

➢ **财政部等四部门发布促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策的公告**

➢ **商务部:1-11 月累计新能源车销量同比增长 3.9%，首次由负转正**

海外市场综述

欧美股市多数收高，美联储维持利率不变纳指再创新高

周三欧美股市多数收高，美联储维持利率不变，未调整资产购买计划。美股涨跌不一，道指收跌 0.15%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.18%。纳指再创收盘新高。科技股涨跌不一。欧股收涨，德国 DAX 指数涨 1.52%。

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	3404.87	37.89	1.13
深证成指	13889.87	138.78	1.01
沪深 300	5017.48	63.61	1.28
中小板指	9081.06	41.96	0.46
创业板指	2785.62	24.98	0.90
科创 50	1363.36	18.23	1.36
香港恒生	26678.38	218.09	0.82
恒生中国	10545.73	83.83	0.80
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5168.36	76.45	1.50
中证 500	6308.90	73.47	1.18
中证 800	5215.45	64.89	1.26
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,029.80	12.32	1.51
IF 下月	5,025.60	8.12	1.65
IF 季后	5,010.80	-6.68	1.72
IF 半年	4,971.80	-45.68	1.76
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,303.37	148.83	0.49
纳斯达克	12,764.75	106.56	0.83
日经 225	26,806.67	49.27	0.18
英国 FTSE	6,551.06	(19.85)	(0.30)
德国 DAX	13,667.25	101.27	0.74
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	89.770	(0.450)	(0.499)
美元中间价	6.536	0.001	0.01
欧元/美元	1.227	0.007	0.61
美元/日元	103.080	(0.400)	(0.39)
英镑/美元	1.359	0.008	0.56
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1868.80	13.50	0.73
布伦特原油	51.50	0.42	0.82
LME 铜	7939.00	103.00	1.31
LME 铝	2066.50	31.50	1.55
CBOT 小麦	598.00	(1.75)	(0.29)
CBOT 玉米	426.75	2.00	0.47

华融看市

角之而知有余不足之处

➢ 市场综述

周四（12 月 17 日）大盘量价齐升，再上 3400。截至收盘，上证综指收报于 3404.87 点，上涨 1.13%；深成指收报于 13889.87 点，上涨 1.01%；中小板指上涨 0.46%；创业板指上涨 0.9%，两市成交量共计 7917.5 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业多数上涨，其中有色金属、钢铁及煤炭涨幅较大，而国防军工、纺织服装及传媒则小幅下跌。概念方面，稀土、铝矿及工业金属等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

财政部等四部门发布促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策。其中，国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米(含)，且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一至第十年免征企业所得税；国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税。

昨日大盘探底回升,成交量也有所放大,北上资金大幅流入,沪指再上 3400 点关口。周期、券商等权重板块拉升指数，医药、家电等消费板块也走势较强。短期而言大宗商品表现强劲，但也需要注意其高位震荡带来的调整风险。长期来看技术创新是产业升级和资本市场的战略方向，建议投资者利用调整，精选标的耐心布局。

财经要闻

➢ 商务部党组《求是》刊文：把握经济全球化大势，坚定不移全面扩大开放

商务部党组《求是》刊文称，决不能被逆风和回头浪所阻，要站在历史正确的一边，坚定不移全面扩大开放。顺应大国经济发展规律，切实把扩大内需作为经济发展的根本立足点，加快构建新发展格局，统筹好开放与改革发展，找到开放与安全的黄金结合点。

文章指出，要实施扩大内需战略，全面扩大对外开放，促进国内国际双循环良性互动。增强对外贸易综合竞争力，稳步推动贸易强国建设。未来将全面促进消费，完善现代商贸流通体系，扩大高质量商品和服务进口，让中国市场成为世界的市场、共享的市场、大家的市场。推动自贸试验区、自贸港高质量发展，打造新发展格局的重要战略支点。

➢ 央行发布 2020 年 11 月份金融市场运行情况

据央行官网，11 月份，银行间货币市场成交共计 83.1 万亿元，同比上升 0.15%，环比上升 26.58%；债券市场共发行各类债券 4.7 万亿元；银行间债券市场现券成交 14.2 万亿元，日均成交 26751.9 亿元，同比下降 33.66%，环比上升 8.86%。

2020 年 11 月份金融市场运行情况

一、债券市场发行情况

11 月份，债券市场共发行各类债券 4.7 万亿元。其中，国债发行 7069.9 亿元，地方政府债券发行 1383.6 亿元，金融债券发行 7326.5 亿元，公司信用类债券发行 1 万亿元，资产支持证券发行 2612.3 亿元，同业存单发行 1.8 万亿元。截至 11 月末，债券市场托管余额为 115.7 万亿元。其中，国债托管余额为 19.5 万亿元，地方政府债券托管余额为 25.4 万亿元，金融债券托管

余额为 27.5 万亿元，公司信用类债券托管余额为 25.7 万亿元，资产支持证券托管余额为 4.3 万亿元，同业存单托管余额为 11 万亿元。

二、货币市场运行情况

11 月份，银行间货币市场成交共计 83.1 万亿元，同比上升 0.15%，环比上升 26.58%。其中，质押式回购成交 73 万亿元，同比上升 3.01%，环比上升 26.4%；买断式回购成交 0.3 万亿元，同比下降 66.44%，环比下降 10.91%；同业拆借成交 9.8 万亿元，同比下降 12.16%，环比上升 29.4%。11 月份，同业拆借月加权平均利率为 1.98%，较上月下行 16 个基点；质押式回购月加权平均利率为 2.05%，较上月下行 18 个基点。

三、债券市场运行情况

11 月份，银行间债券市场现券成交 14.2 万亿元，日均成交 26751.9 亿元，同比下降 33.66%，环比上升 8.86%。交易所债券市场现券成交 2.1 万亿元，日均成交 1009 亿元，同比上升 196.78%，环比下降 24.37%。11 月末，银行间债券总指数为 202.2 点，较上月末上升 0.4 点。

四、股票市场运行情况

11 月末，上证综指收于 3391.76 点，较上月末上涨 167.23 点，涨幅为 5.19%；深证成指收于 13670.1 点，较上月末上涨 433.51 点，涨幅为 3.28%。11 月份，沪市日均交易量为 3468.7 亿元，环比上升 29.55%，深市日均交易量为 4901.2 亿元，环比上升 2.02%。

➢ 银保监会、商务部联合下发关于给予重点外资企业金融支持有关工作的通知

商务部官网消息，12 月 10 日，商务部办公厅、银保监会办公厅联合印发《关于贯彻落实国务院部署给予重点外资企业金融支持有关工作的通知》，指导各地商务主管部门和银保监局做好《国务院办公厅关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》（国办发〔2020〕28 号）落实工作，加大对重点外资企业

金融支持力度。《通知》提出，要强化金融支持稳外资作用，进一步提高金融支持政策精准性、直达性，帮助重点外资企业应对疫情冲击、化解融资难题。《通知》要求，各地要建立健全工作机制，强化工作联动，及时、全面了解重点外资企业融资需求及投资经营情况，举办“银企对接”活动，促进供需精准对接，提升金融服务质量。

➢ 财政部等四部门发布促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策的公告

财政部、税务总局、发展改革委和工业和信息化部发布促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策的公告，国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米（含），且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第十年免征企业所得税，以下为公告全文：

一、国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米(含)，且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第十年免征企业所得税；国家鼓励的集成电路线宽小于 65 纳米(含)，且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第五年免征企业所得税，第六年至第十年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税；国家鼓励的集成电路线宽小于 130 纳米(含)，且经营期在 10 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税。

对于按照集成电路生产企业享受税收优惠政策的，优惠期自获利年度起计算；对于按照集成电路生产项目享受税收优惠政策的，优惠期自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起计算，集成电路生产项目需单独进行会计核算、计算所得，并合理分摊期间费用。

国家鼓励的集成电路生产企业或项目清单由国家发展改革委、工业和信息化部会同财政部、税务总局等相关部门制定。

二、国家鼓励的线宽小于 130 纳米(含)的集成电路生产企业，属于国家鼓

励的集成电路生产企业清单年度之前 5 个纳税年度发生的尚未弥补完的亏损，准予向以后年度结转，总结转年限最长不得超过 10 年。

三、国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税。

国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业条件，由工业和信息化部会同国家发展改革委、财政部、税务总局等相关部门制定。

四、国家鼓励的重点集成电路设计企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第五年免征企业所得税，接续年度减按 10%的税率征收企业所得税。

国家鼓励的重点集成电路设计和软件企业清单由国家发展改革委、工业和信息化部会同财政部、税务总局等相关部门制定。

五、符合原有政策条件且在 2019 年（含）之前已经进入优惠期的企业或项目，2020 年（含）起可按原有政策规定继续享受至期满为止，如也符合本公告第一条至第四条规定，可按本公告规定享受相关优惠，其中定期减免税优惠，可按本公告规定计算优惠期，并就剩余期限享受优惠至期满为止。符合原有政策条件，2019 年（含）之前尚未进入优惠期的企业或项目，2020 年（含）起不再执行原有政策。

六、集成电路企业或项目、软件企业按照本公告规定同时符合多项定期减免税优惠政策条件的，由企业选择其中一项政策享受相关优惠。其中，已经进入优惠期的，可由企业在剩余期限内选择其中一项政策享受相关优惠。

七、本公告规定的优惠，采取清单进行管理的，由国家发展改革委、工业和信息化部于每年 3 月底前按规定向财政部、税务总局提供上一年度可享受优惠的企业和项目清单；不采取清单进行管理的，税务机关按照财税〔2016〕49 号第十条的规定转请发展改革、工业和信息化部门进行核查。

八、集成电路企业或项目、软件企业按照原有政策规定享受优惠的，税务机关按照财税〔2016〕49 号第十条的规定转请发展改革、工业和信息化部门进行核查。

九、本公告所称原有政策，包括：《财政部 国家税务总局关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税〔2012〕27 号）、《财政部 国家税务总局 发展改革委 工业和信息化部关于进一步鼓励集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税〔2015〕6 号）、《财政部 国家税务总局 发展改革委 工业和信息化部关于软件和集成电路产业企业所得税优惠政策有关问题的通知》（财税〔2016〕49 号）、《财政部 税务总局 国家发展改革委 工业和信息化部关于集成电路生产企业有关企业所得税政策问题的通知》（财税〔2018〕27 号）、《财政部 税务总局关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》（财政部 税务总局公告 2019 年第 68 号）、《财政部 税务总局关于集成电路设计企业和软件企业 2019 年度企业所得税汇算清缴适用政策的公告》（财政部 税务总局公告 2020 年第 29 号）。

十、本公告自 2020 年 1 月 1 日起执行。财税〔2012〕27 号第二条中“经认定后，减按 15%的税率征收企业所得税”的规定和第四条“国家规划布局内的重点软件企业和集成电路设计企业，如当年未享受免税优惠的，可减按 10%的税率征收企业所得税”同时停止执行。

➢ 商务部：1-11 月累计新能源车销量同比增长 3.9%，首次由负转正

第一财经报道，据商务部消息，2020 年 11 月，随着汽车促消费政策效果进一步显现，国内汽车市场加快复苏，消费需求继续扩大。11 月新车产销量分别为 284.7 万辆和 277 万辆，同比增长 9.7%和 12.6%，销量连续 7 个月实现两位数增长；1-11 月累计产销量分别为 2237.2 万辆和 2247 万辆，同比下降 3%和 2.9%，降幅均比上半年收窄 14 个百分点左右。其中，新能源汽车 11 月销量为 20 万辆，同比增长 104.9%；1-11 月累计销量 110.9 万辆，同比增长 3.9%，首次由负转正。

海外市场

欧美股市多数收高，美联储维持利率不变纳指再创新高

香港万得通讯社报道，周三欧美股市多数收高，美联储维持利率不变，未调整资产购买计划。美股涨跌不一，道指收跌 0.15%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.18%。纳指再创收盘新高。科技股涨跌不一，苹果跌 0.05%，亚马逊、微软涨 2.4%，特斯拉跌 1.65%；道指成分股波音跌 1.59%，可口可乐跌 1.45%。中概股爱奇艺跌近 19%，公司宣布增发 ADS 并发行可转债；百度涨 2.6%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.52%。

美国方面

周三美国三大股指收盘涨跌不一。美联储维持利率不变，未调整资产购买计划。道指收跌 0.15%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.18%。纳指再创收盘新高。科技股涨跌不一，苹果跌 0.05%，亚马逊、微软涨 2.4%，特斯拉跌 1.65%；道指成分股波音跌 1.59%，可口可乐跌 1.45%。中概股爱奇艺跌近 19%，公司宣布增发 ADS 并发行可转债；百度涨 2.6%。

截至收盘，道指跌 0.15%报 30154.54 点，标普 500 指数涨 0.18%报 3701.17 点，纳指涨 0.5%报 12658.19 点。

美股大型科技股涨跌不一，苹果跌 0.05%，亚马逊涨 2.4%，奈飞涨 0.97%，谷歌跌 0.22%，Facebook 涨 0.04%，微软涨 2.41%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 2.78%，京东涨 2.86%，百度涨 2.64%；爱奇艺跌 18.85%，触宝跌 8.29%，腾讯音乐跌 6.3%，荔枝跌 4.82%，小鹏汽车跌 4.16%；蛋壳公寓涨 10.45%，微博涨 5.43%，斗鱼涨 4.68%，网易涨 3.28%，哔哩哔哩涨 2.83%，蔚来汽车涨 2.67%，拼多多涨 2.42%。

美国能源股多数收跌，雪佛龙跌 0.74%，康菲石油跌 1.1%，斯伦贝谢跌 0.61%，西方石油跌 2.02%，埃克森美孚涨 1.55%。

美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，将超额准备金率（IOER）维持在 0.1%不变，将贴现利率维持在 0.25%不变，符合市场的普遍预期；委员们一致同意此次的利率决定。美联储表示，将继续购买债券，直至目标取得实质性进展；新冠疫情对中期经济前景构成相当大的风险，致力于使用所有工具支撑美国经济。

美联储表示，将继续每月至少购买 1200 亿美元的债券，“直到在实现委员会的最大就业和价格稳定目标方面取得实质性进一步进展为止”。美联储称，“这些资产购买有助于促进平稳的市场运作和宽松的金融条件，从而支持信贷流向家庭和企业。”但该委员会没有表示将延长购买期限。

声明中其他地方的措辞与 11 月会议相比基本上没有变化。美联储声明称，经济活动和就业持续复苏，但仍“大大低于”新冠疫情前的水平。

美联储预计，2020 年美国 GDP 萎缩幅度将小于 9 月的预测，2021 年和 2022 年的增速将高于 9 月的预测。此外，美联储预测中值显示，直到 2023 年末利率都将维持在零附近。

美联储点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，与 9 月一致。1 名委员预计将在 2022 年加息，5 名委员预计将在 2023 年加息。

美联储主席鲍威尔发布会要点总结：1、美联储在 12 月针对债券购买提供了额外的指引，目标是向美国经济提供强大的支持；在缩减债券购买之前，美联储将提前很久发出警告；重申美联储可以扩大债券购买力度，调整所购买债券的久期。2、新冠疫情已经给美国通胀造成重大影响，在美国通胀重返正轨之前，不会提前加息。3、近几个月来，经济改善的步伐有所放缓；经济前景面临不确定性，将取决于疫情的发展。4、美联储致力于实现其政策目标；目前的政策立场是恰当的。5、现在采取财政政策的理由非常充分；家庭和企业需要财政支持。

公司方面，爱奇艺宣布拟增发 4000 万股 ADS，并且发行 8 亿美元可转

债。

摩根士丹利将 Moderna 的评级从“增持”下调为“中性”，但将其目标价从 100 美元上调至 150 美元。

电动汽车制造商特斯拉获邀在英格兰东北部建设下一个欧洲超级工厂。蒂斯谷市长本·豪森和哈特尔普尔市领导人谢恩·摩尔表示，他们有意欢迎特斯拉进入英格兰东北部地区。他们已经写信给特斯拉 CEO 马斯克，邀请他在哈特尔普尔市投资建设一家电动汽车工厂。他们表示，该地区将提供一块土地，最早可以在明年 2 月动工。

药用大麻企业 Aphria 与 Tilray 宣布达成合并协议，两者合并后将组建成为全球最大医药大麻企业。

日本本田公司表示，将在全球发起 4 起召回，共召回汽车 179 万辆，其中超过 140 万辆涉及美国市场。

韩国媒体 TheLec 报道称，多个行业高管透露，苹果已经确认将发布 AirPods Pro 的 “Lite”版本（未定名），不支持主动降噪功能，预计它将以较低的价格发售。原因归纳于苹果计划进一步扩大无线耳机市场份额。

摩根大通：将达美航空目标价从 50 美元上调至 51 美元；将推特目标价从 52 美元上调至 65 美元，评级从中性上调至跑赢大市；将谷歌-A 目标价从 1870 美元上调至 2050 美元；将 SPOTIFY TECHNOLOGY 目标价从 300 美元上调至 350 美元；将 SNAP 目标价从 42 美元上调至 60 美元；将 PINTEREST 目标价从 75 美元上调至 82 美元。

美国视频会议软件巨头 Zoom 周三宣布，计划在新加坡设立一个新的研发中心，并雇用数百名工程人员。该公司还表示，计划将其在新加坡的数据中心容量扩大近一倍。

小鹏汽车称，将在 12 月 22 日上午宣布有关激光雷达前装量产的最新进

展，届时将宣布首家定点合作的供应商伙伴。

消息称，沃尔玛计划从 2021 年开始在美国阿肯色州使用无人驾驶货车送货。

据知情人士称，大众集团 CEO 赫伯特-迪斯（Herbert Diess）在一次内部视频会议上表示，该公司计划利用其在德国沃尔夫斯堡的全球最大汽车厂生产电动汽车，与特斯拉正在柏林附近建设的“超级工厂”竞争。

欧洲方面

周三，欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.52%报 13565.98 点，法国 CAC40 指数涨 0.31%报 5547.68 点，英国富时 100 指数涨 0.88%报 6570.91 点。

亚太方面

周三亚太股市多数上扬，韩国综合指数收涨 0.54%，报 2771.79 点；日经 225 指数收涨 0.26%，报 26757.4 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.72%，报 6679.2 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.48%，报 12828.99 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**