华融看市

➢ 月到天心处 风来水面时

周四（12 月 3 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3442.14 点，下跌 0.21%；深成指收报于 13970.68 点，上涨 0.07%；中小板指上涨 0.32%；创业板指上涨 1.1%，两市成交量共计 8263.5 亿元，较前一日有所下降。

昨日大盘缩量回调，全天弱势整理。虽然北上资金大幅流入，但场内资金做多意愿不强。大小风格有所分化，前期较强的周期板块有所回调，调整较大的医药、消费、科技等方向或有投资者入场布局。近期板块轮动较快，热点持续性不强，有待多空博弈探明后续主线。建议投资者保持谨慎乐观，耐心从容布局长线日 。

财经要闻

➢ **韩正：不把房地产作为短期刺激经济的手段**

➢ **央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》**

➢ **国税总局：今年 1-10 月脱贫攻坚税收优惠政策实现减税超 950 亿元**

➢ **商务部：前 10 月中国服务进出口总额同比下降 16.1%**

➢ **中国量子计算原型机九章问世**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，道指盘中重返 3 万关口纳指再创收盘新高

周四欧美股市涨跌不一，纳指再创收盘新高。道指收涨 0.29%，纳指涨 0.23%，标普 500 指数跌 0.06%。波音涨超 6%，领涨道指。特斯拉涨超 4%，创收盘新高。航空股走高，美国航空涨超 8%。辉瑞制药跌近 2%，该公司将今年疫苗产量目标砍掉一半。疫苗股 Moderna 则涨超 10%。 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.45%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3442.14	(7.24)	(0.21)
深证成指	13970.68	9.11	0.07
沪深 300	5057.06	(10.08)	(0.20)
中小板指	9205.93	29.30	0.32
创业板指	2712.52	29.55	1.10
科创 50	1410.83	2.34	0.17
香港恒生	26728.50	195.92	0.74
恒生中国	10586.37	12.58	0.12
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5193.53	(13.24)	(0.25)
中证 500	6440.88	5.90	0.09
中证 800	5272.13	(6.96)	(0.13)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,062.20	5.14	(0.04)
IF 下月	5,058.80	1.74	(0.02)
IF 季后	5,048.40	-8.66	(0.08)
IF 半年	5,011.40	-45.66	(0.12)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	29,969.52	85.73	0.29
纳斯达克	12,377.18	27.81	0.22
日经 225	26,809.37	8.39	0.03
英国 FTSE	6,490.27	26.88	0.41
德国 DAX	13,313.24	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.018	0.000	0.000
美元中间价	6.559	(0.002)	(0.03)
欧元/美元	1.212	0.004	0.36
美元/日元	104.410	0.095	0.09
英镑/美元	1.337	(0.005)	(0.39)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1834.30	15.40	0.85
布伦特原油	47.97	0.55	1.16
LME 铜	7675.00	(19.50)	(0.25)
LME 铝	2061.00	(3.50)	(0.17)
CBOT 小麦	587.75	10.50	1.82
CBOT 玉米	423.25	2.50	0.59

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

月到天心处 风来水面时

➢ 市场综述

周四（12 月 3 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3442.14 点，下跌 0.21%；深成指收报于 13970.68 点，上涨 0.07%；中小板指上涨 0.32%；创业板指上涨 1.1%，两市成交量共计 8263.5 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中医药、农林牧渔及计算机涨幅居前，而煤炭、有色金属及国防军工跌幅居前。概念方面，血液制品、疫苗及生物育种等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》，明确了我国系统重要性银行的评估方法、评估范围、评估流程和工作分工，从规模、关联度、可替代性和复杂性四个维度确立了我国系统重要性银行的评估指标体系。

昨日大盘缩量回调，全天弱势整理。虽然北上资金大幅流入，但场内资金做多意愿不强。大小风格有所分化，前期较强的周期板块有所回调，调整较大的医药、消费、科技等方向或有投资者入场布局。近期板块轮动较快，热点持续性不强，有待多空博弈探明后续主线。建议投资者保持谨慎乐观，耐心从容布局长线日。

财经要闻

➢ 韩正：不把房地产作为短期刺激经济的手段

央视网报道，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 3 日在住房城乡建设部召开座谈会。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和指示批示精神，贯彻落实党的十九届五中全会精神，坚定不移落实房地产长效机制，谋划好“十四五”时期住房工作，加强住房保障体系建设，有效扩大保障性租赁住房供给。

韩正表示，房地产长效机制实施以来，各地各部门认真贯彻党中央、国务院决策部署，紧紧围绕稳地价、稳房价、稳预期的调控目标，坚持因城施策、一城一策，夯实城市主体责任，加强房地产金融调控，房地产工作取得了明显成效。要牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不把房地产作为短期刺激经济的手段，时刻绷紧房地产市场调控这根弦，从实际出发不断完善政策工具箱，推动房地产市场平稳健康发展。要加强“十四五”时期住房发展顶层设计，研究好住房市场和住房保障两个体系，更好发挥规划的导向作用。完善相关法规和政策，加强日常监管，促进住房租赁市场健康发展。

韩正强调，要以保障性租赁住房为着力点，完善基础性制度和支持政策，加强住房保障体系建设。要处理好基本保障和非基本保障的关系，尽力而为、量力而行，着力解决困难群体和新市民住房问题。要处理好政府和市场的关系，既强化政府保障作用，也要积极运用市场化手段。要处理好中央和地方的关系，坚持不搞“一刀切”，鼓励和指导城市政府因地制宜，完善住房保障方式，落实好城市主体责任。

➢ 央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》

为完善我国系统重要性金融机构监管框架，建立系统重要性银行评估与识别机制，人民银行会同银保监会制定了《系统重要性银行评估办法》（银发

〔2020〕289 号，以下简称《评估办法》），现正式发布。《评估办法》作为《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》（银发〔2018〕301 号）的实施细则之一，是我国系统重要性银行认定的依据，也是对我国系统重要性银行提出附加监管要求、恢复与处置计划要求、实施早期纠正机制的基础。

《评估办法》主要内容包括：一是明确评估目的。识别出我国系统重要性银行，每年发布名单，根据名单对系统重要性银行进行差异化监管，切实维护金融稳定。二是确定评估方法。采用定量评估指标计算参评银行的系统重要性得分，再结合其他定量和定性信息作出监管判断。三是明确评估流程。每年确定参评银行范围，收集参评银行数据进行测算，提出系统重要性银行初始名单，结合监管判断，对初始名单进行必要调整，经国务院金融稳定发展委员会确定后发布。

➢ 国税总局：今年 1-10 月脱贫攻坚税收优惠政策实现减税超 950 亿元

据中国政府网，国家税务总局政策法规司负责人王世宇 2 日在国新办新闻发布会上表示，今年前 10 个月，税务部门落实支持脱贫攻坚各项税收优惠政策实现减税超 950 亿元。

“从增值税发票数据看，832 个贫困县今年前 10 个月销售收入同比增长 13.3%，反映了在疫情特殊背景下，贫困地区经济恢复发展取得成效。”王世宇说。

国家税务总局总经济师王道树在新闻发布会上介绍，为支持打赢脱贫攻坚战，财税部门从支持贫困地区基础设施建设、推动涉农产业发展、激发贫困地区创业就业活力、推动普惠金融发展、促进“老少边穷”地区加快发展、鼓励社会力量加大扶贫捐赠等六个方面出台了一系列税收优惠政策。

“下一步，按照党中央、国务院决策部署，在落实好现有税收优惠政策的同时，我们将和财政部一起，积极研究推进脱贫攻坚与乡村振兴有序衔接的税收支持政策，推动巩固和拓展脱贫攻坚成果。”王道树说。

➢ 商务部：前 10 月中国服务进出口总额同比下降 16.1%

中新网 12 月 3 日报道，3 日下午，商务部举行例行新闻发布会。会上，商务部新闻发言人高峰介绍，今年以来，受新冠肺炎疫情等因素叠加影响，我国服务贸易规模有所下降，目前已呈现趋稳态势，服务出口表现明显好于进口，贸易逆差减少，知识密集型服务贸易占比提高。1-10 月，我国服务进出口总额 37257.8 亿元(人民币，下同)，同比下降 16.1%。主要有以下特点：

一是服务贸易逆差进一步减少。1-10 月，我国服务出口 15489.5 亿元，下降 1.8%；进口 21768.3 亿元，下降 23.9%。服务出口降幅小于进口 22.1 个百分点，带动服务贸易逆差下降 51.1%至 6278.8 亿元，同比减少 6569.4 亿元。

二是知识密集型服务贸易逆势增长。1-10 月，我国知识密集型服务进出口 16390.3 亿元，增长 8.3%，占服务进出口总额的比重达到 44.0%，提升 9.9 个百分点。其中，知识密集型服务出口 8609.4 亿元，增长 8.2%，占服务出口总额的比重达到 55.6%，提升 5.1 个百分点。出口增长较快的领域是知识产权使用费、保险服务、电信计算机和信息服务，增幅分别为 27.2%、18.4%和 14.4%。知识密集型服务进口 7780.9 亿元，增长 8.4%，占服务进口总额的比重达到 35.7%，提升 10.7 个百分点。进口增长较快的领域是金融服务、电信计算机和信息服务、保险服务，增幅分别为 35%、23.4%和 18.6%。

三是旅行服务进出口明显下降。新冠肺炎疫情对世界范围内旅行服务进出口造成严重影响。1-10 月，我国旅行服务进出口 8732.8 亿元，下降 47.1%，其中出口下降 48.5%，进口下降 46.9%。剔除旅行服务，1-10 月我国服务进出口增长 2.3%，其中出口增长 4.8%，进口与去年同期基本持平。

➢ 中国量子计算原型机九章问世

新华视点报道，我国科学家 4 日宣布构建了 76 个光子（量子比特）的量子计算原型机“九章”。以速度来看，求解数学算法高斯玻色取样的速度只需

200 秒，而目前的超级计算机要用 6 亿年。通常认为，50 个量子比特是证明量子计算机有望超越传统计算机的关键门槛。“九章”得名于我国古代一部知名的数学专著。

海外市场

欧美股市涨跌不一，道指盘中重返 3 万关口纳指再创收盘新高

香港万得通讯社报道，周四欧美股市涨跌不一，纳指再创收盘新高。道指收涨 0.29%，纳指涨 0.23%，标普 500 指数跌 0.06%。波音涨超 6%，领涨道指。特斯拉涨超 4%，创收盘新高。航空股走高，美国航空涨超 8%。辉瑞制药跌近 2%，该公司将今年疫苗产量目标砍掉一半。疫苗股 Moderna 则涨超 10%。 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.45%。

美国方面

周四美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.29%，纳指涨 0.23%，标普 500 指数跌 0.06%。纳指再创收盘新高。波音涨超 6%，领涨道指。特斯拉涨超 4%，创收盘新高。航空股走高，美国航空涨超 8%。辉瑞制药跌近 2%，该公司将今年疫苗产量目标砍掉一半。疫苗股 Moderna 则涨超 10%。

截至收盘，道指涨 0.29%报 29969.52 点，标普 500 指数跌 0.06%报 3666.72 点，纳指涨 0.23%报 12377.18 点。

美股大型科技股全线走低，苹果跌 0.11%，亚马逊跌 0.52%，奈飞跌 1.16%，谷歌跌 0.17%，Facebook 跌 1.97%，微软跌 0.52%。

美股抗疫概念股涨跌不一，Moderna 涨 10.23%，吉利德科学跌 0.44%，诺瓦瓦克斯医药涨 2.93%，BioNTech 跌 1.99%，阿斯利康跌 1.14%，辉瑞制药跌 1.74%。

美股航空股集体上涨，波音涨 6.03%，美国航空涨 8.28%，达美航空涨 4.58%，西南航空涨 0.82%，联合航空涨 6.81%。

中概新能源汽车股全线收跌，小鹏汽车跌超 8%，理想汽车跌超 7%，蔚来汽车跌 5.5%。其他热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 2.14%，京东涨 2.26%，

百度涨 0.38%，华瑞服装涨 150%，荔枝涨 102.97%，达达集团跌 15.65%，洪恩教育跌 11.5%。

美国纾困方案谈判有望继续推进，道指盘中重返 3 万关口，纳指再创新高。美国民主党众议院议长佩洛西与参议院少数党领袖舒默表示，同意以民主共和两党温和派议员前一天提出的 9080 亿美元方案，作为新纾困计划的谈判基础。两人促请共和党参议院领袖麦康奈尔讨论新纾困计划。

但辉瑞制药将 2020 年疫苗推广目标缩减一半，因为供应链存在障碍的缘故。美股尾盘闻讯下跌，回吐全天大部分涨幅。

美国上周初请失业金数据好于预期，数据显示，美国至 11 月 28 日当周初请失业金人数为 71.2 万人，预期 77.5 万人，前值 77.8 万人修正为 78.7 万人。美国至 11 月 21 日当周续请失业金人数为 552 万人，预期 591.5 万人，前值 607.1 万人。

鉴于未来几个月新冠疫情危机将加重，美联储主席鲍威尔 12 月 2 日再度重申，敦促国会批准更多刺激性支出，重点援助对象放在失业者，小型企业以及州和地方政府上。

摩根士丹利今日公布了 2021 年“长期增长股票”(Secular Growth Stocks)名单。该行表示，名单中股票的选择是依据股票的可持续竞争优势、产品生命周期、市场份额增长以及推动增长的定价能力等因素。名单中的股票包括：苹果、谷歌、亚马逊、特斯拉、Chewy、Datadog、Equinix，Facebook、Lulumelon、万事达、微软、奈飞、Prologis 以及 Salesforce。

公司方面，谷歌宣布将收购数据管理公司 Actifio，收购完成后将并入 Google Cloud。Actifio 成立于 2009 年，为企业级用户提供数据长期存储、备份和恢复服务。

据 CNBC，美国国家劳资关系委员会（NLRB）对谷歌及其母公司 Alphabet 提出起诉，指控这家科技巨头违反劳动法。

亚马逊正就收购播客初创公司 Wondery 进行谈判，Wondery 目前估值超过 3 亿美元。知情人士透露，交易谈判正在进行，但仍有可能破裂。

美国以纽约为首的几个州计划下周对 Facebook 提起反垄断诉讼。

特斯拉官方微博：成都龙泉交付中心 11 月 29 日正式投入使用，这是目前中国西部最大的交付中心，能为车主节省约 30%的等待时间。

据国外媒体报道，特斯拉最近被曝通过电子邮件与 Cybertruck 预定客户接洽，鼓励对方租用该品牌旗下其他现有车型，以期在本年度的最后一个月提高销量。

近日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在接受采访时表示，明年将在部分地区推出 L5 级全自动驾驶功能。

CBAK 能源科技宣布，其全资子公司 Dalian CBAK Energy Technology Co.与长兴中俄新能源材料技术研究院有限公司签署战略合作协议，并建立了动力电池技术研发中心。双方将扩大在固态电池、准固态电池、新型高性能电化学功能材料等领域的合作。

赛诺菲新冠疫苗负责人：公司与葛兰素史克将在疫苗一/二期临床试验完成后公布疫苗价格。

爱鸿森宣布，公司与美团子公司上海路团科技有限公司达成战略合作，并公布了双方合作的初步成果。

传媒巨头遭受多年来最严重一次冲击，包括迪士尼、福克斯等巨头遭受损失总计已超过 130 亿美元，约合 850 亿元人民币。

达达集团：增发的 900 万股 ADS 的公开定价为每 ADS 50 美元；预计将把此次发售的净收入用于实施营销计划、扩大用户基础、投资技术和研发，以

及一般的企业用途。

荔枝今日宣布与小鹏汽车达成车载音频方向合作，并且相关车载音频产品已在本周全面上线。接下来，荔枝将继续探索车载音频更多的可能性，并持续拓展在线音频的多样化使用场景和传播载体。

奈雪的茶回应传闻称，公司暂无上市计划。

欧洲方面

周四欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.45%报 13252.86 点，法国 CAC40 指数跌 0.15%报 5574.36 点，英国富时 100 指数涨 0.42%报 6490.27 点。

亚太方面

周四亚太股市多数上扬，韩国综合指数收涨 0.76%，报 2696.22 点，续创历史新高（韩国股市交易时间因大学考试延迟一小时）；日经 225 指数收涨 0.03%，报 26809.37 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.38%，报 6615.3 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.63%，报 12648.91 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**