华融证券 HUARONG SECURITIES

晨会纪要

市场研究部证券研究报告 2020 年 12 月 1 日

华融看市

➢ 动静不失其时 其道光明

周一（11 月 30 日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3391.76 点，下跌 0.49%；深成指收报 13670.11 点，下跌 0.15%；中小板指上涨 0.16%；创业板指上涨 0.49%，两市成交量共计 9431 亿元，较前一日明显上升。

昨日大盘再度冲高回落，失守 3400 点。早盘在 PMI 景气向好，MLF 超预期续作提振下涨幅较大，但午后随港股震荡下挫。面对前期高点压力，加上对后续政策收紧的担忧，落袋为安影响下明显回调。建议轻预测，重应对，若突破前高则可跟随趋势入场，若震荡延续则保持谨慎观望，耐心布局中长线。

财经要闻

➢ **中国 11 月官方制造业 PMI 为 52.1，连续 9 个月位于临界点以上**

➢ **郭树清：房地产是现阶段金融风险最大“灰犀牛”**

➢ **易会满全面阐述“十四五”时期提高直接融资比重 6 大任务**

➢ **央行开展 2000 亿元 MLF 和 1500 亿元逆回购操作**

➢ **工信部副部长：中国网络安全产值 5 年翻一番，尽快出台《5G 安全指引》**

海外市场综述

11 月欧美股市大幅上涨，道指创 1987 年以来最大月涨幅

周一欧美股市普跌，道指收跌逾 270 点或 0.91%，纳指跌 0.06%，标普 500 指数跌 0.46%。雪佛龙、陶氏跌超 4%，领跌道指。科技股涨跌不一，。抗疫概念股普涨，。11 月欧美股市则大涨，道指涨 11.84%，创 1987 年以来最大月涨幅；纳指涨 11.8%，标普 500 指数涨 10.75%。法国 CAC40 指数涨 20.12%，创 1988 年以来最大月涨幅。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3391.76	(16.55)	(0.49)
深证成指	13670.11	(20.77)	(0.15)
沪深 300	4960.25	(20.51)	(0.41)
中小板指	9042.47	14.28	0.16
创业板指	2631.89	12.90	0.49
科创 50	1385.48	(2.29)	(0.16)
香港恒生	26341.49	(553.19)	(2.06)
恒生中国	10546.47	(243.83)	(2.26)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5097.34	(38.93)	(0.76)
中证 500	6320.94	(30.67)	(0.48)
中证 800	5171.84	(22.25)	(0.43)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,961.20	0.95	(0.53)
IF 下月	4,955.00	-5.25	(0.44)
IF 季后	4,948.00	-12.25	(0.47)
IF 半年	4,916.00	-44.25	(0.52)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	29,638.64	(271.73)	(0.92)
纳斯达克	12,198.74	(7.11)	(0.06)
日经 225	26,433.62	(211.09)	(0.80)
英国 FTSE	6,266.19	(101.39)	(1.62)
德国 DAX	13,291.16	(44.52)	(0.33)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.785	0.000	0.000
美元中间价	6.578	0.003	0.04
欧元/美元	1.196	0.005	0.39
美元/日元	104.140	(0.100)	(0.10)
英镑/美元	1.331	(0.005)	(0.34)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1784.50	(21.00)	(1.16)
布伦特原油	48.30	0.51	1.07
LME 铜	7505.50	103.00	1.39
LME 铝	1997.50	21.50	1.09
CBOT 小麦	607.00	10.50	1.76
CBOT 玉米	435.25	7.75	1.81

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

动静不失其时 其道光明

➢ 市场综述

周一（11 月 30 日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3391.76 点，下跌 0.49%；深成指收报 13670.11 点，下跌 0.15%；中小板指上涨 0.16%；创业板指上涨 0.49%，两市成交量共计 9431 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，其中传媒、有色金属及国防军工涨幅居前，而食品饮料、钢铁及银行则跌幅居前。概念方面，炒股软件、工业金属及半导体设备等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国 11 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 52.1、56.4 和 55.7，高于上月 0.7、0.2 和 0.4 个百分点，三大指数均位于年内高点，连续 9 个月高于临界点。

昨日大盘再度冲高回落，失守 3400 点。早盘在 PMI 景气向好，MLF 超预期续作提振下涨幅较大，但午后随港股震荡下挫。面对前期高点压力，加上对后续政策收紧的担忧，落袋为安影响下明显回调。短期而言，市场情绪和资金博弈对行情影响较大，建议轻预测，重应对，若突破前期高点再跟随趋势入场，若震荡延续则保持谨慎观望，耐心布局中长线。

财经要闻

➢ 中国 11 月官方制造业 PMI 为 52.1，连续 9 个月位于临界点以上

一、中国制造业采购经理指数运行情况

11 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 52.1%，比上月上升 0.7 个百分点，连续 9 个月位于临界点以上，表明制造业恢复性增长有所加快。。

从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 为 53.0%、52.0%和 50.1%，分别比上月上升 0.4、1.4 和 0.7 个百分点，均位于临界点之上。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

生产指数为 54.7%，比上月上升 0.8 个百分点，表明制造业生产量增长有所加快。

新订单指数为 53.9%，比上月上升 1.1 个百分点，表明制造业市场需求加快复苏。

原材料库存指数为 48.6%，比上月回升 0.6 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为 49.5%，比上月回升 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度小幅改善。

供应商配送时间指数为 50.1%，虽比上月回落 0.5 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月略有加快。

二、中国非制造业采购经理指数运行情况

11 月份，非制造业商务活动指数为 56.4%，比上月上升 0.2 个百分点，为年内高点，非制造业延续稳中向好的恢复态势。

分行业看，建筑业商务活动指数为 60.5%，高于上月 0.7 个百分点。服务业商务活动指数为 55.7%，比上月上升 0.2 个百分点。从行业情况看，铁路运输业、航空运输业、电信广播电视卫星传输服务、金融业等行业商务活动指数位于 60.0%以上，房地产业、生态保护及环境治理业等行业商务活动指数位于临界点以下。

新订单指数为 52.8%，虽比上月微落 0.2 个百分点，但仍高于临界点，表明非制造业市场需求持续改善。分行业看，建筑业新订单指数为 54.0%，比上月上升 0.9 个百分点；服务业新订单指数为 52.6%，比上月回落 0.3 个百分点。

投入品价格指数为 52.7%，比上月上升 1.8 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体上涨明显。分行业看，建筑业投入品价格指数为 57.5%，比上月上升 4.6 个百分点；服务业投入品价格指数为 51.9%，比上月上升 1.3 个百分点。

销售价格指数为 51.0%，比上月回升 1.6 个百分点，表明非制造业销售价格总体由降转升。分行业看，建筑业销售价格指数为 51.3%，比上月回落 1.0 个百分点；服务业销售价格指数为 50.9%，比上月回升 2.0 个百分点。

从业人员指数为 48.9%，比上月下降 0.5 个百分点，表明非制造业用工景气度有所下降。分行业看，建筑业从业人员指数为 54.4%，比上月上升 1.2 个百分点；服务业从业人员指数为 47.9%，比上月下降 0.8 个百分点。

业务活动预期指数为 61.2%，虽比上月回落 1.7 个百分点，但仍位于高位景气区间，表明多数非制造业企业对行业发展保持乐观。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 61.8%，比上月回落 5.3 个百分点；服务业业务活动预期

指数为 61.1%，比上月回落 1.1 个百分点。

三、中国综合 PMI 产出指数运行情况

11 月份，综合 PMI 产出指数为 55.7%，比上月上升 0.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动持续加快。

➢ 郭树清：房地产是现阶段金融风险最大“灰犀牛”

“回顾中外金融监管史，以下几方面经验教训值得认真汲取。”中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清近日在《〈中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议〉辅导读本》发表文章《完善现代金融监管体系》。

郭树清指出，收益永远和风险成正比。古今中外，总有人盼望能以更低风险获取更高收益，但规律不可能打破。承诺低风险高收益就是诈骗，金融监管要永远与这类行为作坚决斗争。

郭树清强调，坚决抑制房地产泡沫。文中指出，房地产与金融业深度关联。目前，我国房地产相关贷款占银行业贷款的 39%，还有大量债券、股本、信托等资金进入房地产行业。可以说，房地产是现阶段我国金融风险方面最大的“灰犀牛”。

把握好金融创新边界

郭树清认为，回顾中外金融监管史，以下几方面经验教训值得认真汲取：货币经济绝不能背离实体经济；将本求利是商业活动的正常状态；收益永远和风险成正比；持续建设法治和诚信环境；把握好金融创新的边界；管好货币总闸门；坚决抑制房地产泡沫；紧紧抓住公司治理“牛鼻子”。

郭树清表示，实体经济是货币经济的根基，服务实体经济是金融的天职。然而，金融的本性决定其特别容易陷入自我循环的泥淖。因此，金融监管必须把防止脱实向虚作为主要目标之一。我国交叉金融业务一度也十分复杂，经过 3 年多的集中整治，总体风险开始收敛。

郭树清认为，金融业务如果没有一定的资本金，那就迟早会陷入困境。巴塞尔协议的核心，就是对银行信贷确定基本的资本金约束，杠杆率必须处于安全范围。他表示，把握好金融创新的边界。金融创新是把“双刃剑”，既能提高市场效率，也会酿成重大风险。监管必须趋利避害，把握好“度”。我国互联网金融发展初期，一些网贷平台打着“创新”旗号违规经营，形成巨大金融和社会风险。

现有法律法规震慑力不足 违法违规成本过低

对于现阶段金融形势，郭树清表示，“十四五”时期我国的金融安全形势仍然十分复杂。当今世界正处于百年未有之大变局，国内外经济金融运行环境正在发生深刻变化，金融监管面临新的严峻挑战。

近年来，全球经济增长动力不足，动荡源和风险点增加，金融运行不稳定不确定因素增多。新冠肺炎疫情发生后，一些国家采取强刺激做法，实施“无限量宽”政策，长期负面影响难以估量。

而我国经济正处于转向高质量发展的关键时期。“受多重因素影响，金融业市场结构、经营理念和服务方式与高质量发展要求还很不适应。”郭树清总结。

他表示，现代科技已经并将继续对金融业态带来巨大改变。数字货币、网络安全、信息保护已成为金融监管的全新课题。我国移动支付、线上借贷和互联网保险等走在世界前列，意味着法律规范和风险监管没有成熟经验可资借鉴。

金融体系内部风险仍在持续累积，一些长期形成的隐患并未彻底消除。郭树清表示，疫情冲击下新老问题相互交织叠加。结构复杂的高风险影子银行容易死灰复燃。银行业不良资产反弹压力骤增。一些中小金融机构资本缺口加速暴露。不法金融机构依然存在，非法金融活动屡禁不止。

金融相关制度存在较多短板，金融法治还很不健全。郭树清表示，一些基础法律制定修改需提早谋划启动，有的规章制度落地执行变形走样。现有法律法规震慑力不足，违法违规成本过低。而金融监管资源，无论是数量还是质量，都明显不足。

对各类金融活动依法全面监管 加快确定系统重要金融机构

郭树清表示，“十四五”时期我国金融监管改革任务更加艰巨。必须坚守以人民为中心根本立场，强化底线思维，提高金融监管透明度和法治化水平。在此基础上，健全风险预防、预警、处置、问责制度体系，持续完善权责一致、全面覆盖、统筹协调、有力有效的现代金融监管体系。

他具体提出九点：一是全面加强党对金融工作的集中统一领导；二是促进经济社会发展开创新局；三是建立高效的监管决策协调沟通机制；四是提高金融监管透明度和法治化水平；五是健全宏观审慎、微观审慎、行为监管三支柱；六是构建权威高效的风险处置制度安排；七是强化金融基础设施对监管的支持保障；八是积极参与国际金融治理框架重塑；九是培育忠诚干净担当的监管干部队伍。

郭树清表示，对于各种“无照驾驶”的非法金融活动，管理和整治的主体责任都在地方。

他提出，在支持金融创新的同时，严防垄断、严守底线、维护市场秩序，促进公平竞争。全力保护消费者合法权益，坚决打击非法集资、非法吸储和金融诈骗，对各种违规变相投融资活动保持高度警惕，切实维护人民群众财产安全和社会稳定。

针对提高金融监管透明度和法治化水平，郭树清表示，监管制度要覆盖所有金融机构、业务和产品，对各类金融活动依法实施全面监管。借鉴金融稳定理事会和巴塞尔委员会改革成果，强化资本充足、监督检查和市场约束等要求，抓紧补齐制度短板。

构建权威高效的风险处置制度安排。郭树清表示，加快确定系统重要金融机构名单，科学设定评估标准和程序，提出更高监管要求。抓紧建立恢复与处置计划，引导金融机构设立“生前遗嘱”，确保危机时得到快速有效处置。与此同时，要完善风险处置方式，在防范系统性风险的同时，努力减少道德风险。

他还提出，强化金融基础设施监管和中介服务机构管理，对金融科技巨头，在把握包容审慎原则的基础上，采取特殊的创新监管办法，在促发展中防风险、防垄断。

➢ 易会满全面阐述“十四五”时期提高直接融资比重 6 大任务

上海证券报报道，证监会主席易会满署名文章指出，“十四五”时期，提高直接融资比重，要贯彻新发展理念，围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，强化资本市场功能发挥畅通直接融资渠道，促进投融资协同发展，努力提高直接融资的包容度和覆盖面。

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》辅导读本近期出版，书中刊发易会满题为《提高直接融资比重》的署名文章（下称“文章”）。易会满在这篇文章中作出了上述表示。

文章提出了提高直接融资比重的六大重点任务：

要点速览：

■ 全面实行股票发行注册制，拓宽直接融资入口。

■ 健全中国特色多层次资本市场体系，增强直接融资包容性。

■ 推动上市公司提高质量，夯实直接融资发展基石。

■ 深入推进债券市场创新发展，丰富直接融资工具。

■ 加快发展私募股权基金，突出创新资本战略作用。

■ 大力推动长期资金入市，加快构建长期资金“愿意来、留得住”的市场环境

➢ 央行开展 2000 亿元 MLF 和 1500 亿元逆回购操作

央行公告称，为维护月末流动性平稳，11 月 30 日开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1500 亿元逆回购操作，中标利率分别为 2.95%、2.20%。此外，人民银行将于 12 月 15 日开展中期借贷便利（MLF）操作（含对 12 月 7 日和 16 日两次 MLF 到期的一次性续做），具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

➢ 工信部副部长：中国网络安全产值 5 年翻一番，尽快出台《5G 安全指引》

11 月 30 日，由工信部、北京市人民政府共同主办的 2020 年中国网络安全产业高峰论坛在京开幕。

工信部副部长刘烈宏在开幕式上介绍，“十三五”期间，中国网络安全产业规模高速增长，2020 年将超过 1700 亿元，较 2015 年翻一番；网络安全从业企业超过 3000 家，上市企业 20 余家，市值超过 5000 亿元。

不过，他指出，产业还存在着规模偏小，原始创新不足，高端供给不够，领军人才缺乏等问题。2019 年中国联网智能设备受攻击数、感染数持续增加，其中美国是网络攻击的主要来源。中国网络与数据安全，用户个人隐私面临严峻的挑战。

他指出，中国将做好“十四五”信息通讯业发展规划，聚焦安全发展面临的突出问题，加快制定《促进网络安全高质量发展的意见》，尽快出台《5G

安全指引》等一批重大政策，深入实施工业互联网安全创新发展等一批重大工程。

上述论坛开幕式上，刘烈宏指出，“十三五”期间中国网络安全产业规模高速增长，增速领跑全球，2020 年将超过 1700 亿元，较 2015 年翻一番。网络安全从业企业超过 3000 家，涌现出一批创新能力强、市场意识好的优秀企业，上市企业 20 余家，市值超过 5000 亿元。

他强调，要清醒的看到，与推动高质量发展的任务相比，与国际网络空间竞合变化的形势相比，中国网络安全产业还存在着规模偏小，原始创新不足，高端供给不够，领军人才缺乏等不平衡不充分的问题。

随着电信、交通、医疗等关键信息基础设施网络的可攻击性越来越强，大流量拒绝服务等攻击呈高发的态势。2019 年中国联网智能设备受攻击数、感染数持续增加，其中美国是网络攻击的主要来源。中国网络与数据安全、用户个人隐私面临严峻的挑战。

“前不久我们举办工业互联网的网络安全竞赛，我们设置了八大类 15 个场景，真正被参赛的队伍全部攻破的只有三个场景，这充分说明我们在网络安全特别是在工业控制，工业互联网的网络安全方面技术和能力仍然不足。”

刘烈宏表示，这两年网络安全企业普遍转型，在重视产品的同时，更加重视网络安全服务。“现在我们的服务做得比较好，但是与此同时，加强网络安全核心技术、核心产品的研发又摆在了我们面前，成为关键性的问题。”

刘烈宏介绍，下一步，工信部将牢牢把握网络安全产业发展的重要战略机遇，大力推动网络安全产业高质量发展，重点做好四方面的工作。

一是统筹谋划，坚持安全发展理念。做好“十四五”信息通讯业发展规划，聚焦安全发展面临的突出问题，加快制定《促进网络安全高质量发展的意见》，尽快出台《5G 安全指引》等一批重大政策，深入实施工业互联网安全创新发展等一批重大工程。明确产业发展的目标任务、重点方向、保障措

施，着力优化结构，强质量、促融合、扩规模、增效益。

二是坚持创新驱动，夯实发展根基。刘烈宏指出，要大力支持原始创新，聚焦国家重大战略需求，在人工智能安全、高级威胁防护、数字孪生安全等领域取得突破，以“十四五”安全规划、创新创业大赛为牵引，聚集轻量级加密、高精准规则、高性能检测等高端网络安全产品，积极培育创新主体，建立优质企业梯度培育体系，打造若干具有生态主导力的领军企业，发展一批高精尖优势特色企业。

三是坚持市场导向，壮大发展动能。刘烈宏介绍，在供给侧，要面向基础网络、智能制造、智慧城市等重点领域，提升先进网络安全解决方案的适配性，指导安全企业跨域对接，深度融合，丰富高端网络安全产品和服务的供给。在需求侧，要加快实施关键信息基础设施保护制度，深入推进网络安全审查和关键设备安全监测。着力提升工业、通信业重点领域安全防护能力的同时，有效激发市场需求，推动形成更大规模网络安全市场。

“这几年我们一直在致力于推动增加网络安全的投入，特别是增加网络安全占信息系统建设投入的比重。我们希望这个比重要至少突破 5%。”

四是坚持多方协同，优化发展环境。刘烈宏指出，未来将加速资源积聚，全力支持北京、湖南国家网络安全产业园区建设，鼓励有条件的地区先行先试，做精工业互联网、车联网、物联网等一批网络安全示范园区，深化产融结合，建立对接平台，鼓励重点城市参与产融合作试点建设，畅通产业链、资金链，强化产业运行的监测服务能力评定，营造公平竞争的环境。

海外市场

11 月欧美股市大幅上涨，道指创 1987 年以来最大月涨幅

香港万得通讯社报道，周一欧美股市普跌，道指收跌逾 270 点或 0.91%，纳指跌 0.06%，标普 500 指数跌 0.46%。雪佛龙、陶氏跌超 4%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果涨超 2%，特斯拉跌超 3%。抗疫概念股普涨，Moderna 涨超 20%，BioNTech 涨近 13%。11 月欧美股市则大涨，道指涨 11.84%，创 1987 年以来最大月涨幅；纳指涨 11.8%，标普 500 指数涨 10.75%。法国 CAC40 指数涨 20.12%，创 1988 年以来最大月涨幅。

美国方面

周一美国三大股指集体下跌。道指收跌逾 270 点或 0.91%，纳指跌 0.06%，标普 500 指数跌 0.46%。雪佛龙、陶氏跌超 4%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果涨超 2%，特斯拉跌超 3%。抗疫概念股普涨，Moderna 涨超 20%，BioNTech 涨近 13%。11 月，道指涨 11.84%，创 1987 年以来最大月涨幅；纳指涨 11.8%，标普 500 指数涨 10.75%。

截至收盘，道指跌 0.91%报 29638.64 点，标普 500 指数跌 0.46%报 3621.63 点，纳指跌 0.06%报 12198.74 点。

美股抗疫概念股集体上涨，Moderna 涨 20.24%，吉利德科学涨 1.07%，诺瓦瓦克斯医药涨 10.99%，BioNTech 涨 12.96%，阿斯利康涨 0.63%。Moderna 股价续刷历史新高。该公司宣布将在美国和欧洲申请新冠疫苗使用许可。

美股大型科技股涨跌不一，苹果涨 2.11%，亚马逊跌 0.85%，奈飞跌 0.13%，谷歌跌 1.83%，Facebook 跌 0.3%，微软跌 0.54%，英特尔涨 1.9%，AMD 涨 6.27%，高通涨 2.32%。

据报道，Moderna 计划于周一向美国食品与药物管理局（FDA）申请新冠疫苗的紧急使用许可（EUA）。Moderna 公司的最新研究结果显示，其候选新冠

疫苗 mRNA-1273 在初期临床试验中有效率为 94.1%，对重症患者有效率为 100%，且被证明是安全的：大多数接种者的副作用通常是持续一两天的发烧和疼痛。

据央视报道，美国当选总统拜登周一提名前美联储主席耶伦为财政部部长候选人，正式通过提名预计需要超过一周的时间。

现年 74 岁的耶伦曾在 2014 年成为第一位担任美联储理事会主席的女性，如果得到参议院通过，也将是第一位任职过美联储主席、财政部部长和白宫经济顾问委员会主席的人。

与此同时，拜登还提名了其他人担任其经济团队的职位，其中包括尼拉-坦登（Neera Tanden）为预算管理主任，塞西莉娅-劳斯（Cecilia Rouse）为经济顾问委员会主席。

投资者密切关注网络销售星期一的表现。据奥多比分析公司预测，今年的网络星期一将成为美国有史以来最大的数字销售日，销售额估计在 108 亿至 127 亿美元之间。

美国财政部或将在未来 8 个月释放 1.3 万亿美元的流动性，而根据大摩预计，同期美联储释放的流动性规模约为 1 万亿美元。

公司方面，标普全球同意以约 390 亿美元收购 IHS Markit，标普股东通过该交易将持有合并后新公司 68%的股份，这两家数据提供商的合并将是今年第二大并购交易。

疫苗企业 Moderna：将在美国和欧洲申请新冠疫苗批准；初步分析显示，新冠疫苗有效性为 94.1%；预计美国食品药品监督管理局（FDA）将于 12 月 17 日就 Moderna 新冠疫苗召开咨询会议。自 11 月 16 日的新冠疫苗三期试验以来，没有发现新的严重安全问题。预计今年将有 2000 万剂新冠疫苗在美国上市，在获得授权后不久就可以开始发货。新冠疫苗在不同年龄、种族和族裔以及性别人口统计数据中效果一致。

中国工信部发布今年第 12 批新能源汽车推广应用推荐车型目录，东风汽车、宇通客车、比亚迪、长安汽车等均有多款车型入围。此外，特斯拉也有一款纯电动多用途乘用车入围，该款车型为特斯拉 Model Y SUV。

京东关联公司北京京东世纪贸易有限公司新增一条“一种无人驾驶控制方法和装置”的专利信息。专利摘要显示，本发明公开了一种无人驾驶控制方法和装置，涉及计算机技术领域。

特斯拉官方微博发布消息称：特斯拉中国大陆第 500 座超级充电站于上海上线。

特斯拉和大众都准备推出小型和低价的新型电动汽车，新型电动汽车都可能在五年内上市，单次充电可行驶约 250 英里（400 公里）。

蔚来汽车宣布，NIO OS 2.8.0 版本正式发布，新增离车自动上锁、副驾驶座椅记忆、副驾驶座椅轻松进出等功能，让上下车这件小事更加轻松潇洒。11 月 30 日起，蔚来汽车将通过 FOTA 分批对当前版本为 2.6.5 及以上的 ES6、ES8 和 EC6 车辆进行推送。

意大利反垄断机构因苹果的商业行为向其开出 1000 万欧元罚单。

推出 iPhone 12 后加入 5G 行列的苹果，也在追随三星华为的脚步，谋划推出可折叠 iPhone，苹果已将样品送至富士康测试，预计在 2022 年推出。

日本金管局向日本交易所、东京证交所发布了商业改善令，日本证券交易所集团因 10 月份的宕机受到日本金融服务管理局处罚。

Airbnb 和 DoorDash 据悉拟提高 IPO 估值目标，Airbnb 拟提高至至多 330 亿美元，DoorDash 拟提高至至多 280 亿美元。

自如宣布并购贝客青年精品公寓。并购完成后，自如将在北京、上海、

广州、深圳、南京等城市运营五十余个集中式公寓项目。

蛋壳公寓关联公司青梧桐有限责任公司被上海市闵行区人民法院列为被执行人，单笔被执行标的超 120 万元，累计执行标的超 2000 万。

嘉楠科技：2020 年第三季度营收 1.63 亿元人民币，去年同期 6.71 亿元；每 ADS 亏损 3.68 元人民币，去年同期盈利 4.33 元。

蘑菇街：2021 财年二季度营收 1.13 亿元人民币，去年同期 1.98 亿元；净亏损 0.94 亿元，去年同期亏损 3.27 亿元。

36 氪：第三季度净亏损 1400 万元人民币，约合 210 万美元，而上年同期净亏损 1240 万元人民币；不按美国通用会计准则，调整后的净亏损为 930 万元人民币，约合 140 万美元，而上年同期净利润为 1340 万元人民币。

欧洲方面

周一欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.33%报 13291.16 点，月涨 14.97%；法国 CAC40 指数跌 1.42%报 5518.55 点，月涨 20.12%，创 1988 年以来最大月涨幅；英国富时 100 指数跌 1.59%报 6266.19 点，月涨 12.35%。

亚太方面

周一亚太股市多数下跌，韩国综合指数收跌 1.6%，报 2591.34 点；日经 225 指数收跌 0.79%，报 26433.62 点，11 月上涨 15.04%，创 1994 年 1 月以来的最大单月涨幅；澳洲标普 200 指数收跌 1.26%，报 6517.8 点；新西兰 NZX50 指数收涨 1.02%，报 12768.52 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**