

目 录

市场涨跌	2
市场主要指数涨跌幅	2
行业及板块涨跌	2
沪深涨跌家数对比	3
市场资金	3
港股通资金情况	3
近 30 日港股通资金流向	4
外资情况	4
市场估值水平	4
成交情况	5
近 30 日 A 股成交额及换手率	5
一周市场观点	5
一周财经事件	6
1、国家统计局：工业企业利润持续稳定恢复	6
2、证监会明确 2021 年资本市场六项重点工作	7
3、A 股 IPO 募资创十年新高	7
4、中证报头版：三大关键点勾勒明年财政政策提质增效	8
5、世行最新报告：2021 年中国经济增速将回升至 7.9%	8
6、经参头版：稳定宏观杠杆率应抑制居民债务过快攀升	9

市场涨跌

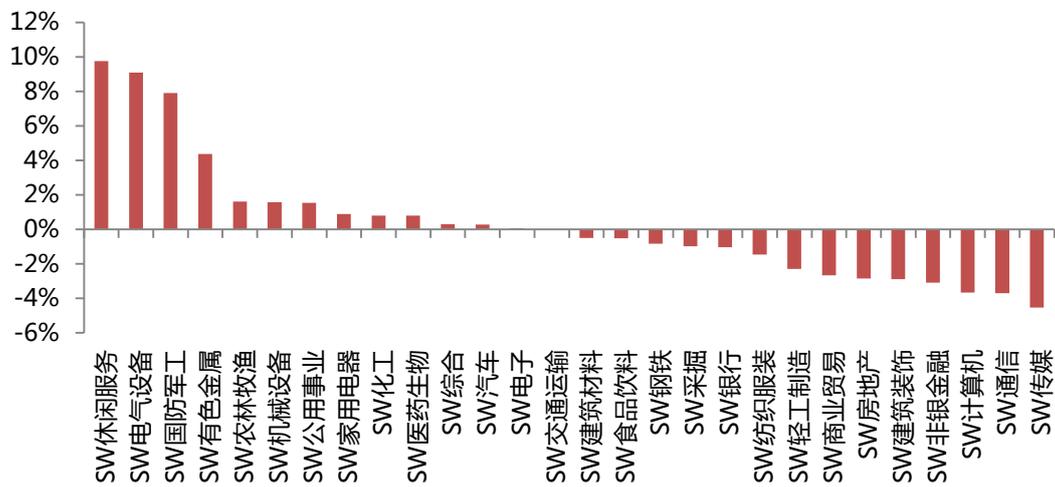
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3396.56	0.05%
深证成指	14017.06	1.18%
中小板指	9343.21	2.71%
创业板指	2840.80	2.16%
沪深300	5042.01	0.84%
恒生指数	26386.56	-0.42%
标普500	3703.06	-0.17%

(数据来源: WIND, 2020-12-21 至 2020-12-18)

上周(2020-12-21至2020-12-25)上周A股主要指数分化上涨。截至周五收盘,上证综指上涨0.05%,收报3396.56点;深证成指上涨1.18%,收报14017.06点;创业板指上涨2.16%,报收2840.80点。

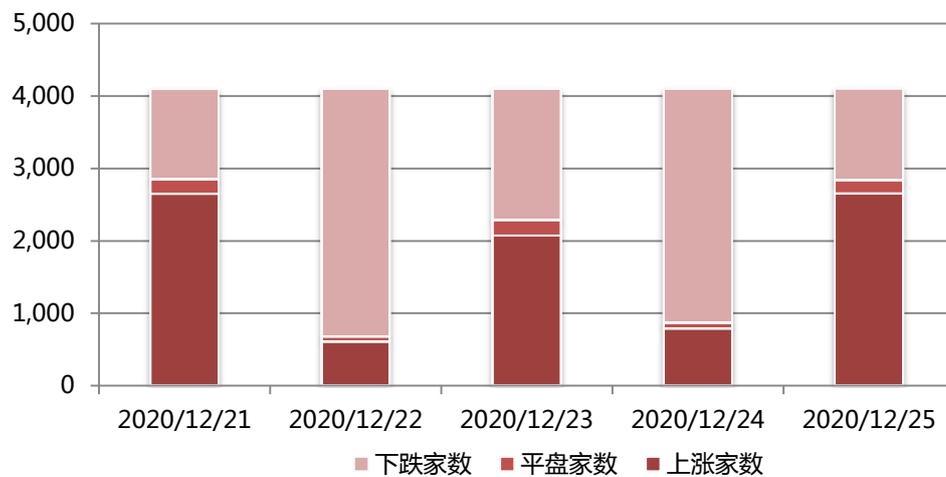
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2020-12-21 至 2020-12-25)

行业板块方面,休闲服务、电气设备、国防军工、有色金属及农林牧渔上涨,传媒、通信、计算机、非银金融及建筑装饰跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2020-12-21 至 2020-12-25)

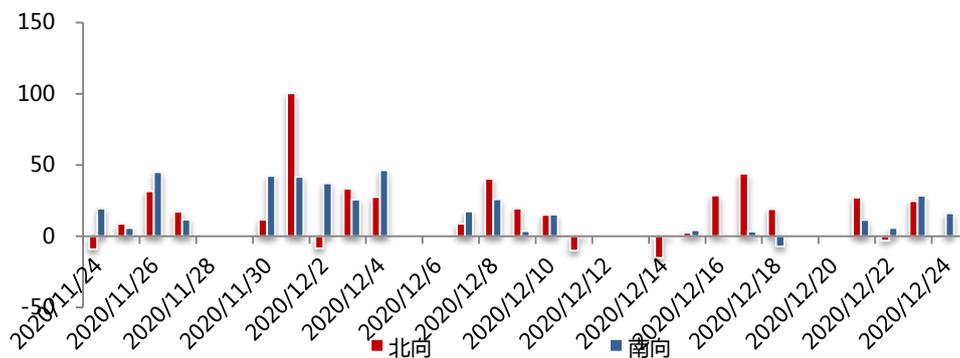
市场资金

港股通资金情况

方向	北向资金（亿元人民币）	南向资金（亿元人民币）
本周合计	86.14	73.63
本月合计	436.57	329.33
本年合计	1953.51	6448.58

(数据来源：WIND，截至 2020-12-25)

近 30 日港股通资金流向

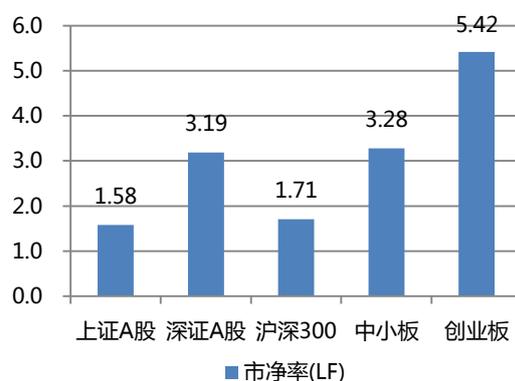
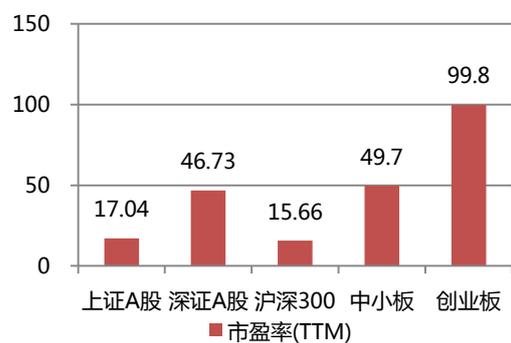


(数据来源: WIND, 截至 2020-12-25)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	2384.52	0.28%	0.38%
陆股通	-	-	-
QFII	2384.52	0.28%	0.38%

市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-12-25)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-12-25)

一周市场观点

上周重要指数均有不同幅度的上涨。上证综指呈现在 3300-3400 点的窄幅震荡，但结构分化明显。从情绪指标来看，成交方面有所放量，但总体来说依然比较克制，两市全周成交 4.37 万亿元，环比增加 6877 亿元，其中北上资金继续净流入，全周三个交易日净流入 86.14 亿元。

受益明年年初信贷发放前置和政府债提前发行等流动性缺口影响，政策明确不搞“急转弯”，预计未来几个月央行流动性政策仍将保持相对宽松。短期美联储仍保持宽松，变异新冠病毒影响可控，弱美元背景下利于外资持续流入 A 股。中期机构化趋势有望加速，资本市场改革助力权益基金壮大，增量资金为市场提供支撑。

一周财经事件

1、国家统计局：工业企业利润持续稳定恢复

中国 11 月规模以上工业企业利润总额 7293.2 亿元，同比增长 15.5%，增速比 10 月回落 12.7 个百分点；前 11 月累计实现利润 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速比 1—10 月提高 1.7 个百分点。国家统计局指出，11 月企业生产经营状况不断改善，随着采暖季到来，动力煤需求增加、价格上涨，带动煤炭行业利润加速修复，11 月利润同比增长 9.1%，增速年内首次实现正增长。

一是生产销售保持较快增长。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 2.3%，增速比 1—10 月份加快 0.5 个百分点；其中 11 月份增长 7.0%，为今年以来各月高点。1—11 月份，规模以上工业企业营业收入同比增长 0.1%，增速年内首次实现由负转正，1—10 月份为下降 0.6%。市场形势改善拉动企业利润持续上升。

二是装备和高技术制造业利润增长加快。1—11 月份，装备制造业实现利润同比增长 11.2%，增速比 1—10 月份加快 1.6 个百分点，拉动规模以上工业利润同比增长 3.8 个百分点。

三是部分传统行业盈利状况有所改善。随着采暖季到来，动力煤需求增加、价格上涨，带动煤炭行业利润加速修复，11 月份当月利润同比增长 9.1%，增速年内首次实现正增长；1—11 月份，煤炭行业利润同比下降 24.5%，降幅较 1—10 月份收窄 3.2 个百分点。

四是单位成本首现下降，盈利水平持续上升。1—11 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.08 元，同比下降 0.01 元，累计单位成本为今年以来首次下降。1—11 月份，工业企业营业收入利润率为 6.10%，同比提高 0.14 个百分点；11 月份当月营业收入利润率为 7.06%，同比提高 0.63 个百分点。

五是企业亏损面缩小，亏损额大幅下降。11 月末，规模以上工业企业亏损面比 10 月末下降 1.4 个百分点，比 2 月末下降 17.2 个百分点，今年以来呈逐月下降趋势。11 月份，亏损企业亏损额同比下降 46.4%，连续 2 个月降幅在 45%以上。

2、证监会明确 2021 年资本市场六项重点工作

12 月 22 日，证监会党委书记、主席易会满主持召开党委会和党委（扩大）会，传达学习会议精神，要求全系统认真学习、深入贯彻中央经济工作会议精神，把党中央决策部署转化为创造性抓落实的务实举措，努力在更高起点上开创资本市场服务经济社会高质量发展的新局面。

2021 年六大重点工作：

- （1）着力完善资本市场支持科技创新的体制机制；
- （2）积极发挥资本市场枢纽功能，促进畅通货币政策、资本市场和实体经济的传导机制；
- （3）着力加强资本市场投资端建设，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需；
- （4）深化资本市场改革开放，持续加强基础制度建设；
- （5）坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，防止资本无序扩张；
- （6）统筹发展与安全，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。

3、A 股 IPO 募资创十年新高

在疫情深刻影响金融市场和全球经济的 2020 年，A 股 IPO 创纪录融资 4599 亿元。Wind 数据显示，这一数字较 2019 年增长八成，创下 A 股 2010 年以来 IPO 募资规模之最。

专家表示，直接融资是资本市场的重要使命。A 股 IPO 保持活跃，能有效匹配社会资金供求，优化社会资源配置，有助于发挥好资本市场服务实体经济发展的作用。

年内 IPO 融资规模大幅提升，主要有三方面因素：其一，我国资本市场改革加速推进。科创板和创业板实行注册制，简化了企业发行上市融资的审批流程，提升了融资效率。其二，政策加强了对实体经济的支持。监管部门通过金融体系改革，拓宽企业融资渠道，支持科技类企业登陆 A 股。其三，年内流动性整体相对宽松。社会财富配置重心向金融资产转移，提升二级市场信心。

4、中证报头版：三大关键点勾勒明年财政政策提质增效

2020 年，扩赤字、增专项债、发特别国债多管齐下，积极有为的财政政策发力保障了经济恢复性增长。专家认为，2021 年财政政策依然会保持积极取向，特殊时期措施如特别国债继续发行的可能性较低。

2020 年的财政赤字率目标定为 3.6% 以上，越过此前多年的所谓“3% 红线”；发行 1 万亿元特别国债，中央对地方转移支付规模大幅提升；专项债规模扩容至 3.75 万亿元，达到历史最高水平。

展望 2021 年的财政政策，中国财政科学研究所所长刘尚希表示，中央经济工作会议提出“保持适度支出强度”，因此，中央政府的赤字、债务仍需保持适当规模。不过，当前地方债规模大于中央债，不利于国家债务风险管控，地方债比重应适度降低，减轻地方压力，也降低防控债务风险整体难度。应相应考虑扩大短期国债发行。

中央经济工作会议强调，抓实化解地方政府隐性债务风险工作。北京国家会计学院财税政策与应用研究所所长李旭红认为，要加强公开透明、风险可控的地方债融资机制；优化国债和地方债券品种结构和期限结构。

5、世行最新报告：2021 年中国经济增速将回升至 7.9%

世界银行发布的 2020 年 12 月期《中国经济简报：从复苏走向再平衡》称，中国的经济活动在 2020 年一季度急剧下滑之后，已经以快于预期的速度正常化，得

益于有效的疫情防控策略、强有力的政策措施和旺盛的出口。复苏步伐虽快但不均衡，内需复苏慢于生产，消费复苏慢于投资。

报告预测中国 2020 年经济增速放缓至 2%，2021 年随着消费者和企业信心增强以及劳动力市场状况改善，经济活动扩大到私人投资和消费，增速将回升至 7.9%。

中国经济复苏面临的风险很高但大体上均衡。从不利的方面来看，尽管努力抑制病毒传播，但新冠肺炎疫情反复可能会继续干扰经济活动。新冠肺炎的冲击也加剧了企业、银行和政府资产负债表中既有且相互关联的薄弱环节，将拖累中国的增长。预计全球环境将继续充满挑战且高度不确定。与主要贸易伙伴围绕贸易和技术问题的双边关系持续紧张将继续对持续复苏构成风险，特别是由于新冠肺炎疫情的冲击和随后的复苏导致外部失衡问题重现。从有利

6、经参头版：稳定宏观杠杆率应抑制居民债务过快攀升

经济参考报头版刊文称，中央经济工作会议提出“保持宏观杠杆率基本稳定”的政策目标。2020年，中国宏观杠杆率（债务总额/GDP）攀升较快，根据国家金融与发展实验室的测算，三季度末已达270.1%，比2019年末上升了24.7个百分点。2020年宏观杠杆率攀升具有一定的合理性与必要性，有助于中国经济有效应对疫情，通过扩大国内需求，落实“六稳”“六保”任务。需要注意的是，从国际经验来看，宏观杠杆率过高或过快攀升，往往是引发系统性金融风险的重要因素。“保持宏观杠杆率基本稳定”是下一阶段“处理好恢复经济和防范风险关系”的内在要求。

稳定宏观杠杆率，要确保企业和政府部门杠杆率的稳定，居民部门债务问题同样不容小觑。虽然中国居民部门杠杆率水平不高，但攀升速度较快，近年来已成为推高宏观杠杆率的重要因素。妥善处理好居民债务问题不仅有助于稳定宏观杠杆率，更有助于提升居民消费需求，从而加快构建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。

中央经济工作会议强调，注重需求侧管理，打通堵点，补齐短板，贯通生产、

分配、流通、消费各环节。在消费、投资和出口三大需求中，中国居民消费率（消费支出占GDP比重）长期低于新兴经济体与发达经济体的平均水平，消费需求亟须“打通堵点”与“补齐短板”。近年来，中国居民消费需求难以较大提升，其中一个重要原因在于居民部门的债务压力持续增加，不得不削减消费支出以应对偿债压力，从而抑制了消费需求。因此，稳定好居民部门杠杆率，有效缓解居民部门的债务压力，是提升居民消费需求从而“打通堵点”的重要环节。

总体而言，下一阶段要加大对居民债务问题的重视，有效抑制近年来居民债务过快增长态势。一是加快构建房地产长效机制，稳定房价预期，结合针对性的宏观审慎管理方式，遏制居民住房贷款过快增长。二是有效控制居民消费信贷增长。消费信贷只能在短期内刺激消费，但在中长期会加大居民的债务压力和债务风险，从而抑制消费，不能将消费信贷作为拉动居民消费需求的主要手段。三是完善社会保障体系并着力改善收入分配结构，提高中低收入群体收入水平，尽量降低居民因养老与医疗等支出而导致的债务被动增加。

风险提示：

本材料中包含的内容仅供参考，信息来源于已公开的资料，我们对其准确性及完整性不作任何保证，也不构成任何对投资人投资建议或承诺。市场有风险，投资需谨慎。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。