

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.....	3
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、前 10 个月规模以上工业企业利润同比增长 0.7%.....	6
2、新华时评：抑制楼市“打新热”需要“硬核”举措.....	7
3、央行发布《2020 年第三季度中国货币政策执行报告》.....	8
4、引领创新发展，知识产权强国蓝图加快绘制.....	8
5、经参头版：年末冲刺稳经济，护航中小企业再加力.....	9
6、证券时报头版：做多中国已成各方共识.....	10

市场涨跌

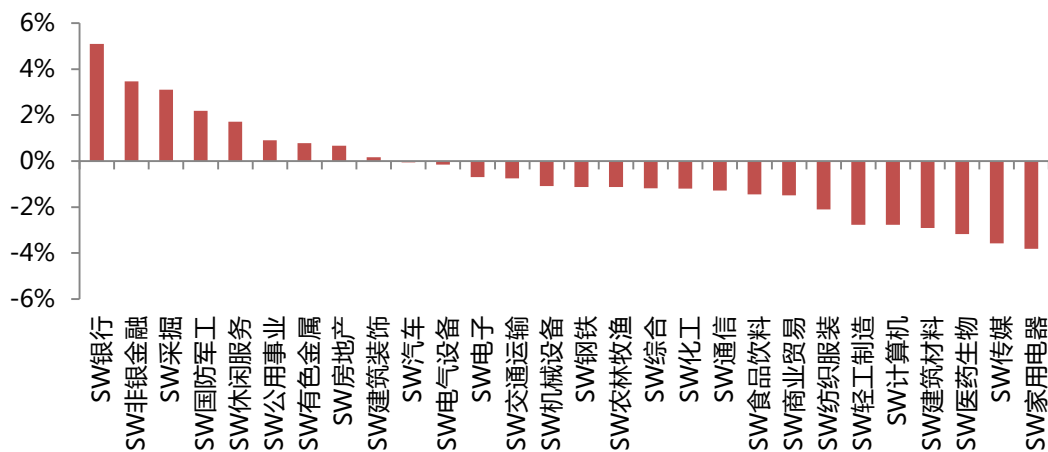
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3408.31	0.91%
深证成指	13690.88	-1.17%
中小板指	9028.19	-1.17%
创业板指	2618.99	-1.80%
沪深 300	4980.77	0.76%
恒生指数	26894.68	1.68%
标普 500	3638.35	2.27%

(数据来源: WIND, 2020-11-23 至 2020-11-27)

上周(2020.11.23-2020.11.27)上周 A 股主要指数分化,涨跌不一。截至周五收盘,上证综指上涨 0.91%,收报 3408.31 点;深证成指下跌 1.17%,收报 13690.08 点;创业板指下跌 1.80%,报收 2618.99 点。

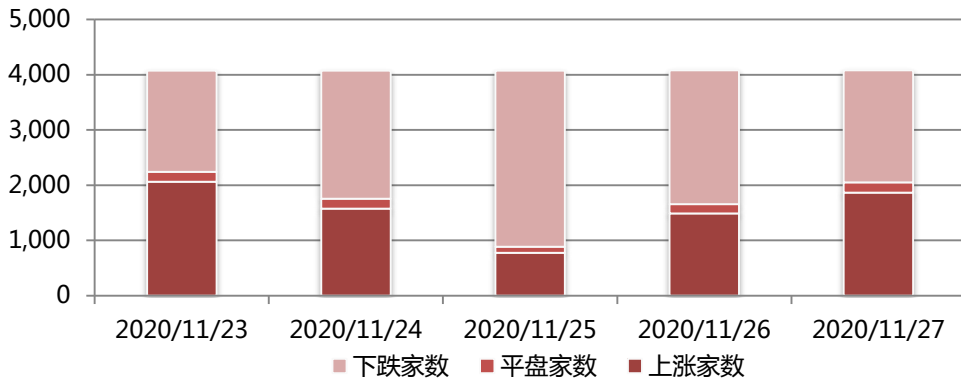
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2020-11-23 至 2020-11-27)

行业板块方面,银行、非银金融、采掘、国防军工及休闲服务涨幅居前,家用电器、传媒、医药生物、建筑材料及计算机跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2020-11-23 至 2020-11-27)

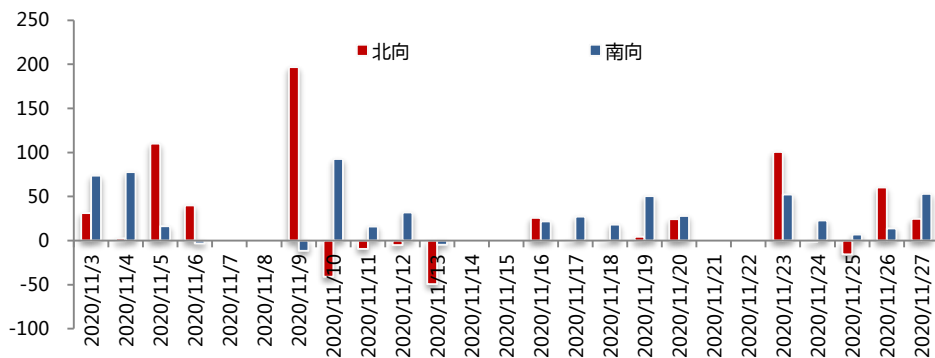
市场资金

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	168.50	148.85
本月合计	529.90	653.04
本年合计	1467.54	6069.28

(数据来源：WIND，截至 2020-11-27)

近 30 日港股通资金流向

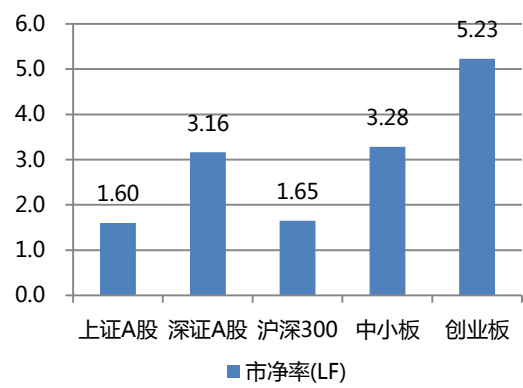
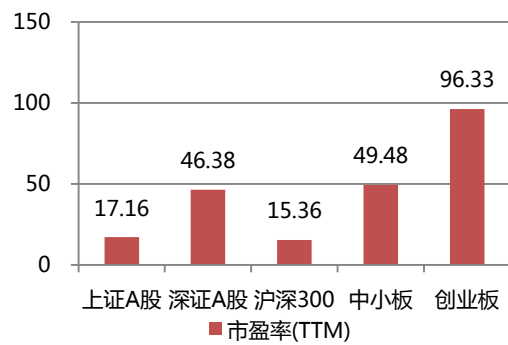


(数据来源：WIND，截至 2020-11-27)

外资情况

方向	持股市值（亿元）	总市值	占流通市值
合计	23330.55	2.77%	3.76%
陆股通	20946.03	2.49%	3.38%
QFII	2384.52	0.28%	0.38%

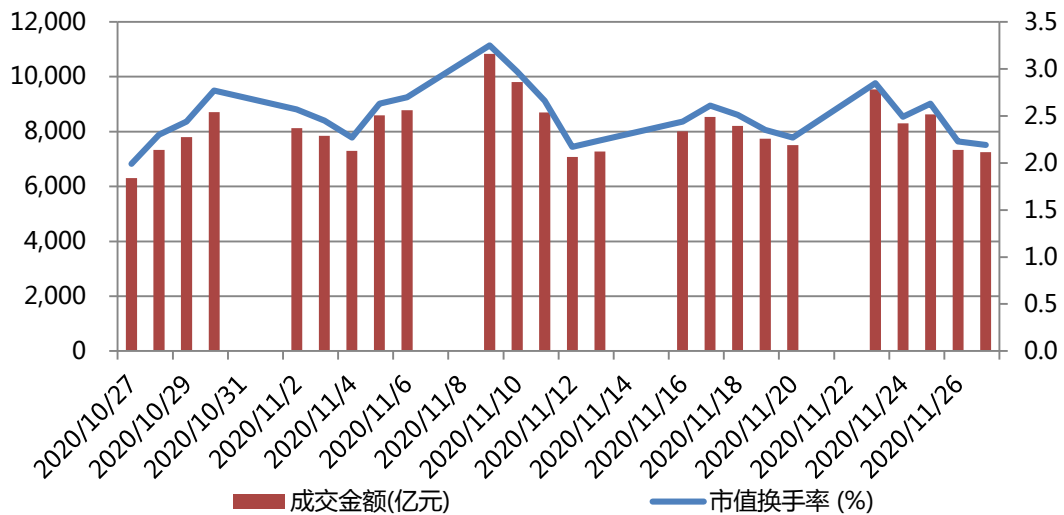
市场估值水平



(数据来源：WIND，截至 2020-11-27)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-11-27)

一周市场观点

本周沪强深弱格局延续，权重指数继续强势、中小创继续下跌，市场日均成交金额 8213.35 亿元，有所回升。

当前市场，从分子端来看，10 月经济数据整体表现强劲，尤其制造业和投资持续超预期，而从 11 月的部分高频数据来看，预计经济修复的趋势仍可在 12 月持续得到确认。从分母端流动性来看，央行货币政策执行报告强调“稳杠杆”，预计宏观流动性维持相对平稳；而微观资金面来看，外资、新发行基金、融资以及散户结算金数据均较前期有较为明显的回升。从风险偏好来看，信用债违约、美国大选等压制风险偏好的不确定性因素逐步消退，新冠疫苗进展，全球市场风险偏好上升。

一周财经事件

1、前 10 个月规模以上工业企业利润同比增长 0.7%

证券日报报道，11月27日，国家统计局发布的10月份工业经济效益月度报告显示，1月份至10月份，规模以上工业企业实现利润50124.2亿元，同比增长0.7%，1月份至9月份为下降2.4%，累计利润同比增速年内首次由负转正。

国家统计局工业司高级统计师朱虹对此表示，随着我国统筹推进疫情防控和经济社会发展取得重大战略成果，市场供需关系日益改善，产业循环逐步畅通，工业企业生产经营持续好转，盈利恢复态势进一步巩固。

具体来看，1月份至10月份利润增长主要呈现以下特点：一是超六成行业利润实现增长。1月份-10月份，在41个工业大类行业中，有36个行业利润增速比1月份-9月份加快或降幅收窄；有25个行业利润同比实现增长，比1月份-9月份增加4个，利润增长的行业面达61%，其中12个行业利润增速达到两位数。

二是装备制造业利润增长有所加快。1月份-10月份，装备制造业利润同比增长9.6%，增速比1月份-9月份加快0.8个百分点，拉动规模以上工业利润同比增长3.2个百分点，是对工业利润增长贡献最大的板块。

三是消费品制造业利润增速稳定回升。1月份-10月份，受国内需求回暖、出口形势好转等因素共同拉动，消费品制造业利润同比增长4.8%，增速比1月份-9月份加快0.4个百分点。

四是原材料制造业利润明显改善。随着下游需求持续回暖，产业内部循环逐步畅通，上游原材料行业利润快速修复。1月份-10月份，原材料制造业利润同比下降6.0%，但降幅比1月份-9月份收窄9.1个百分点。

五是私营企业利润和外资企业利润恢复向好。随着一系列助企纾困和金融支持实体经济政策落地见效，各类市场主体活力稳步恢复，盈利状况改善。1月份-10月份，私营企业利润同比增长1.1%，1月份-9月份为下降0.5%。

六是工业产成品存货增速有所放缓。10月末，规模以上工业企业产成品存货同比增长6.9%，增速比9月末回落1.3个百分点。

2、新华社评：抑制楼市“打新热”需要“硬核”举措

新华社报道，近来，部分城市楼市火爆，一些“网红”楼盘甚至出现“万人抢房”“众筹打新”现象。“打新热”背后，新房、二手房价格“双轨套利”浮现，楼市调控问题再次引起关注。

此番楼市火爆引起关注的焦点与以往不同，不再是纯粹的新盘价格问题，而是新旧住宅价格倒挂。在深圳，位于城市核心区域的华润城润玺一期开盘均价约13万元/平方米，而周边二手房挂盘价有的已达18万元/平方米，每平方米数万元的倒挂价差之下，怪象随之而来。

早在离开盘还有数月时间之前，不少“打新攻略”就在网络流传。到了选房之时，不仅出现了“众筹打新”“借票代持”等传闻，而且根据华润城官方信息，即使在“优先满足无房居民家庭购房需求”的限购原则下，润玺一期1171套房源，符合选房资格者就有9690人，中签率约为12%。僧多粥少加上“借票代持”等炒作，加剧了抢房现象。“摇上一套新房，账面浮盈就是几百万元”，有市民就表示，有机会当然要试试。

十几万元一平方米的商品房俨然成为火爆“投资品”，“打新热”背后的买房牟利现象显然与“房住不炒”理念背道而驰。

坚持“房住不炒”，保障供给必不可少。近年来一些地方多措并举，如提出长期住房保障计划，停止商务公寓审批，推进低价公共住房建设等。这些措施需加快落地步伐。然而，“打新热”现象警示，增加供给、新房限价之外，楼市调控还有很多事要做，比如更多地关注住房流向，加强对持有环节的调控，让税收杠杆发挥更大作用。建立科学合理的房地产税制度，通过市场化手段抑制投资投机行为，或许能收釜底抽薪之效。

3、央行发布《2020年第三季度中国货币政策执行报告》

证券时报报道，11月26日，央行发布《2020年第三季度中国货币政策执行报告》。《报告》指出，总体看，我国宏观政策的力度是合适的，较好地支持了实体经济增长，有效填补了疫情冲击下的全球防疫物资等必需品和其他工业品的供给缺口，为国内外经济复苏做出了重要贡献。在应对疫情和支持经济复苏的过程中，债务规模和杠杆率都必然出现阶段性上升，之后经济增长逐步恢复将为更好地长期保持合理的宏观杠杆率水平创造条件。

展望下一步的货币政策，《报告》称，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，完善货币供应调控机制，把好货币供应总闸门，根据宏观形势和市场需求，科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点，保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配。不让市场缺钱，又坚决不搞“大水漫灌”，不让市场的钱溢出来。

同时，加强结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策直达性。重视预期管理，保持物价水平稳定。处理好内外部均衡和长短期关系，尽可能长时间实施正常货币政策，保持宏观杠杆率基本稳定。

在降低融资成本方面，金融机构更好地增强贷款内外部定价与贷款市场报价利率（LPR）的联动性，用改革的办法促进融资成本进一步下行，提高货币政策传导效率。发挥好市场利率定价自律机制作用，规范存款利率定价行为，强化对各类贷款主体贷款年化利率明示的自律，维护公平定价秩序和市场公平竞争，切实保护金融消费者权益。健全市场化利率形成和传导机制，深化LPR改革，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，综合施策推动社会融资成本明显下降。

4、引领创新发展，知识产权强国蓝图加快绘制

经济参考报报道，知识产权是建设创新型国家的重要支撑。据悉，有关部门正加

快制定面向 2035 年的知识产权强国战略纲要和知识产权“十四五”规划，其中对专利转化运用作了系统性谋划，将进一步完善知识产权转化运用激励政策，完善知识产权市场运行体制机制等，大力发展专利密集型产业。近来，从中央到地方，一系列政策也密集落地，从完善保护制度、加大侵权惩戒等方面全链条强化知识产权保护。

专家指出，随着新一轮科技革命和产业变革深入发展，知识产权作为创新发展战略资源和国际竞争力核心要素的作用更加突出。深入实施创新驱动发展战略，还需持续深化知识产权体制机制改革，结合产业发展实际，提高知识产权的转化运用率，为优势产业转型升级、战略性新兴产业加快发展等提供动力。

5、经参头版：年末冲刺稳经济，护航中小企业再加力

经参头版刊文称，从落实好规模性纾困政策，到更有针对性地支持市场主体；从落实督办减负举措，到抓紧制定政府部门权力和责任清单；从持续优化营商环境，到推出更多改革举措……在年末冲刺稳经济的关口，国务院层面月内频频部署更大力度激活市场主体活力。与此同时，从部委到地方集政策合力，加码护航中小企业，在财税支持、融资促进、创业扶持、创新发展、市场开拓等方面拿出更详实举措。

专家表示，更大力度激发市场主体活力是稳住经济基本盘的重要支撑。下一步，随着更具针对性政策举措的落地，中小企业发展将迎来新一轮密集红利。

今年以来，为应对疫情影响，一系列纾困惠企政策密集出台并取得积极成效。记者从工信部获悉，今年前 10 月，全国共清理拖欠民营和中小企业无分歧欠款近 1500 亿元，清偿进度超 9 成。中国人民银行副行长陈雨露日前表示，今年以来应收账款融资服务平台已经促成中小企业融资 1.1 万亿元，超额完成全年目标任务。

中国中小企业协会调查显示，由于供需同步改善，加之惠企纾困政策持续落地显效，中小企业效益状况略有改善。10 月中小企业发展指数连续 4 个月持平或上

升，目前已升至今年2月以来最高点。

6、证券时报头版：做多中国已成各方共识

证券时报头版刊文称，做多中国，已经越来越成为多方的共识，不仅国内机构在积极布局，来自国际的肯定之声相较以往也更为响亮。在近日的一场关于中国宏观经济展望和资本市场动态分析的电话会议中，高盛毫不含糊亮明态度：对于人民币汇率，非常看好；对于A股，仍建议高配。并认为明年应该是自2017年以来股票绝对回报最高的一年。华尔街知名对冲基金桥水基金创始人达里欧不仅近期在多个公开场合明确表达对中国市场的看好，其基金也“用持仓投票”，在二季度将阿里巴巴买进前十大重仓股后，三季度继续增持。

随着对外开放进程的加快，中国市场这一过去的“价值洼地”正吸引国际资金的更多关注。无论是股票市场，还是人民币汇率，在最近几个月的时间内，都呈现出上涨的趋势，这正是全球资金加快流入的写照。而人民币的持续升值，也将提升人民币资产的投资价值，进一步吸引全球资金流入。

国际资本对中国市场的认可和追逐，既是对中国经济有力复苏、行稳致远的看好，也是国内市场积极开放，锐意改革结出的成果。今年以来，新冠肺炎疫情席卷全球，中国经济虽然也备受冲击，但对疫情的有力控制体现出我国的制度优势，IMF预测中国可能是在2020年唯一保持增长的主要经济体。在全球仍受疫情影响，经济复苏前景不明的情况下，中国顺理成章地成为全球资金的“避风港”。

长期以来，国际资本在中国资本市场的配置比重不足，而随着中国金融对外开放进程加快，这种“低配”局面将得到显著改善，股票、债券等资产均将获益。自A股被纳入明晟指数以来，已带来逾千亿资金。据测算，随着中国债券被纳入富时罗素世界国债指数(WGBI)，假设中国债券被分阶段纳入的时间为20个月，那么这期间中国债券市场将额外吸引1200亿~1400亿美元的被动资金流入。此外，中国也在加快畅通和拓宽外资投资中国的渠道，降门槛，引活水，QFII

额度限制的取消，互联互通机制的完善等，会给中国资本市场长期健康发展提供更多增量资金。

可以说中国市场从未像现在这样吸引全球资本的目光，对于“聪明钱”来说，诚如达里欧所言，进入中国宜早不宜迟。相对稳定的经济，快速变革完善的交易机制，相对较低的估值，以及长期以来资产组合中偏低的配比，已经是市场普遍认可的逻辑。随着更多全球头部机构加快布局，必然带来示范效应，更多机构将从“唱多”中国，转变成“做多”中国。

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国家能源局：10月份全社会用电量同比增长6.6%的投资建议或承诺。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。