

## 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 .....	6
3、A 股 IPO 募资创十年新高 .....	8
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% .....	10
6、经参头版：稳定宏观杠杆率应抑制居民债务过快攀升 .....	10

## 市场涨跌

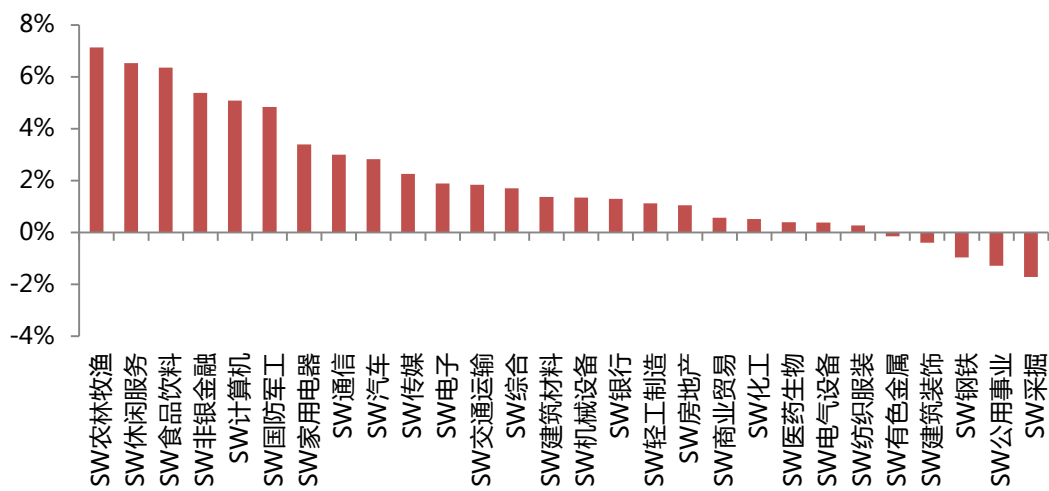
### 市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3473.07	2.25%
深证成指	14470.68	3.24%
中小板指	9545.18	2.16%
创业板指	2966.26	4.42%
沪深300	5211.29	3.36%
恒生指数	27231.13	3.20%
标普500	3756.07	1.43%

(数据来源: WIND, 2020-12-28 至 2020-12-31)

上周(2020-12-28至2020-12-31)A股主要指数震荡上行。截至周四收盘,上证综指上涨2.25%,收报3473.07点;深证成指上涨3.24%,收报14470.68点;创业板指上涨4.42%,报收2966.26点。

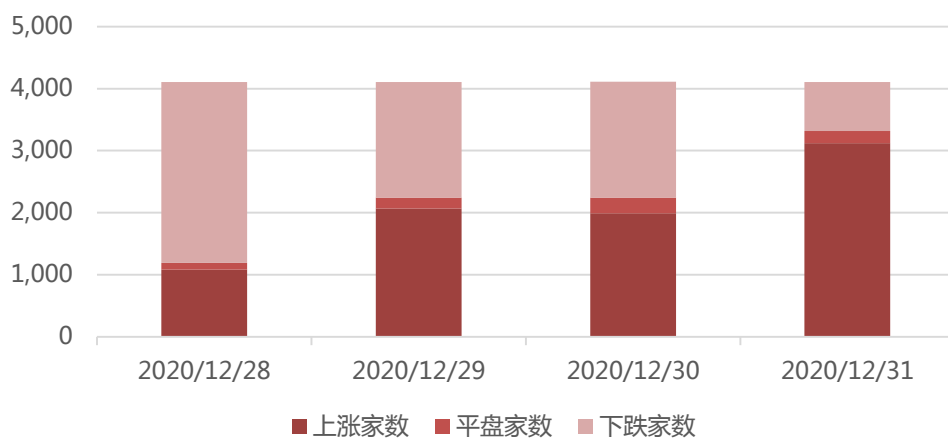
### 行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2020-12-28 至 2020-12-31)

行业板块方面,农林牧渔、休闲服务、食品饮料、非银金融及计算机上涨,采掘、公用事业、钢铁、建筑装饰及有色金属有所下跌。

## 沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2020-12-28 至 2020-12-31)

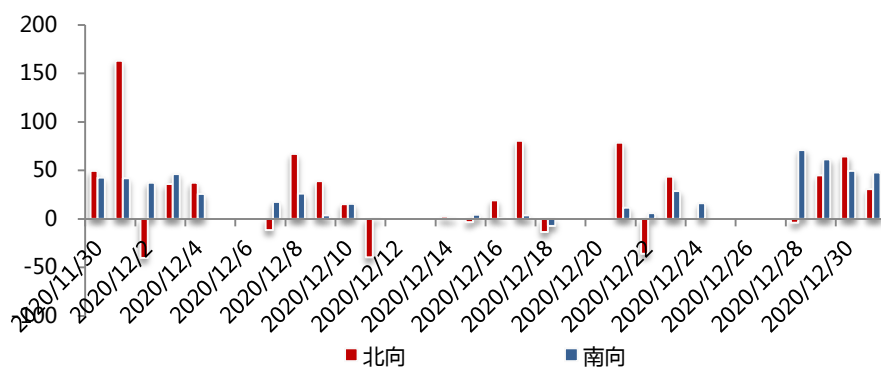
## 市场资金

### 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	135.82	272.68
本月合计	572.39	602.01
本年合计	2089.32	6721.25

(数据来源：WIND，截至 2020-12-31)

## 近 30 日港股通资金流向

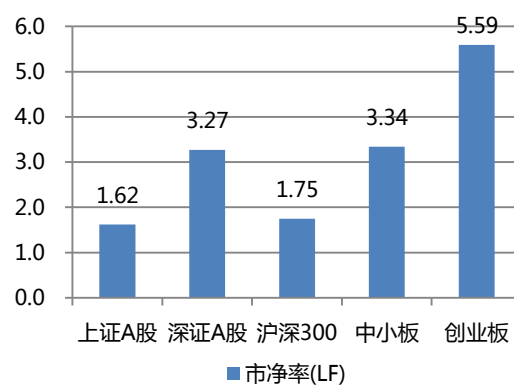
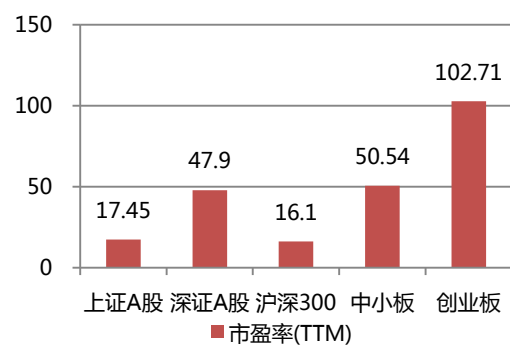


(数据来源: WIND, 截至 2020-12-31)

## 外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	23335.00	2.70%	3.64%
陆股通	23335.00	2.70%	3.64%
QFII	-	-	-

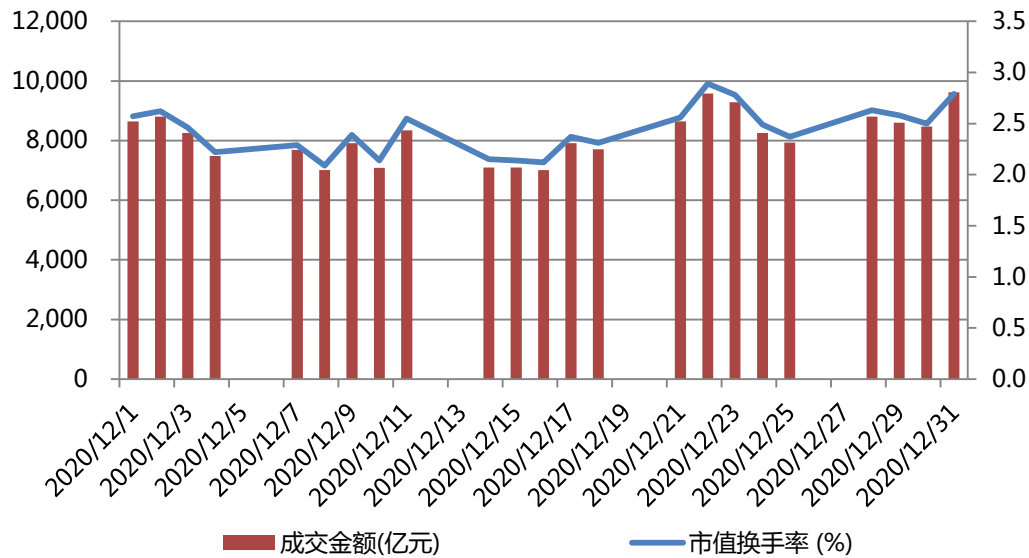
## 市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-12-31)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-12-31)

### 一周市场观点

2020 年 12 月大盘在经历了区间震荡后于年底创下指数年内新高，12 月 31 日市场成交额达到 9615 亿元，资金活跃度显著提升。受益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。

数据面上，我国 12 月制造业 PMI 为 51.9%，比上月回落 0.2 个百分点，非制造业 PMI 为 55.7%，比上月回落 0.7 个百分点。12 月制造业 PMI 虽略低于预期，但已连续十个月高于荣枯线，非制造业 PMI 仍维持在较高景气区间，延续稳步复苏势头。总的来看，制造业和非制造业企业生产和经营向好趋势不变，供需关系改善，经济恢复内生动力有所增强。从股市的角度看，A 股基本面持续好转，市场对经济恢复的预期将继续强化。

---

## 一周财经事件

### 1、新一轮全市场退市制度正式出台

2020年12月31日，围绕新一轮退市制度改革，沪深交易所正式发布新修订的《上海证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所科创板股票上市规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等多项配套规则（以下合称“退市新规”）。

相比之前的征求意见稿，退市新规正式稿将市场主体提出的合理可行的意见和建议，充分吸收到相关制度和规则中，主要调整和优化了三方面内容：

#### 一是从严设置重大财务造假退市量化指标。

将造假年限由3年减少为2年；将造假比例由100%降至50%；造假金额合计数由10亿元降为5亿元；同时新增营业收入指标。

#### 二是调整优化组合类财务指标。

进一步明确营业收入扣除项规定为“与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入”，并要求公司在扣非净利润为负值时，应当在年度报告中披露营业收入扣除情况及扣除后的营业收入金额，会计师应当对营业收入扣除出具专项核查意见，以明确区分会计责任与审计责任。

#### 三是完善重大违法类退市的限制减持情形。

明确触及重大违法类强制退市公司的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等特定主体，自相关行政处罚决定事先告知书或者司法裁判作出之日起至公司股票终止上市并摘牌前，不得减持公司股份。

### 2、我国经济向好势头继续巩固

国家统计局公布的数据显示，12月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为51.9%，

---

虽比上月回落 0.2 个百分点，但连续 10 个月位于临界点以上，表明制造业继续稳步恢复。12 月份，非制造业商务活动指数为 55.7%，虽低于上月 0.7 个百分点，但继续位于较高景气区间，非制造业延续稳步复苏势头。

制造业采购经理指数稳中略落。一是产需两端继续改善。生产指数和新订单指数分别为 54.2%和 53.6%，虽较上月回落 0.5 和 0.3 个百分点，但均为年内次高点，且两者差值继续缩小，制造业保持较好增势，产需关系更趋平衡。在调查的 21 个行业中，分别有 18 个和 17 个行业的生产指数和新订单指数位于扩张区间。二是进出口指数连续四个月保持扩张。新出口订单指数和进口指数分别为 51.3%和 50.4%，低于上月 0.2 和 0.5 个百分点，继续位于景气区间。三是高技术制造业引领作用持续显现。今年以来，高技术制造业 PMI 始终高于制造业总体，为年内次高点。高技术制造业产需两旺，用工需求持续增长，对制造业总体复苏的带动较为显著。四是价格指数升至全年高点。近期部分大宗商品价格持续攀升，加之市场需求继续回暖，推动制造业原材料采购价格和产品销售价格加速上涨。但也加大了企业成本压力。五是大、中型企业 PMI 继续保持在临界点以上。

非制造业商务活动指数扩张放缓，服务业景气度保持较高水平。服务业商务活动指数为 54.8%，虽低于上月 0.9 个百分点，但仍位于全年较高运行水平。行业看，航空运输、电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等指数持续位于 60.0%以上。餐饮、房地产、生态保护及环境治理等行业商务活动指数位于临界点以下，企业经营活动有所放缓。建筑业继续保持较快增长。建筑业商务活动指数为 60.7%，高于上月 0.2 个百分点。市场需求看，新订单指数为 55.8%，高于上月 1.8 个百分点，连续两个月回升，表明建筑业企业新签订的工程合同量继续增长，市场需求稳步扩张。

综合 PMI 产出指数运行总体稳定 12 月份，综合 PMI 产出指数为 55.1%，低于上月 0.6 个百分点，连续 4 个月保持在 55.0%以上的较高景气区间，表明近期我国企业生产经营活动持续恢复向好。

---

### 3、财政部：2021 年要精准有效实施积极的财政政策

12 月 31 日，全国财政工作视频会议在北京召开。会议指出，2020 年，财政部门坚决贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神和党中央、国务院决策部署，迎难而上、担当作为，统筹疫情防控和经济社会发展，各项工作任务圆满完成，有力推动经济恢复和社会大局稳定。

一是把疫情防控作为最重要、最紧迫的工作来抓，第一时间明确提出“两个确保”，加强应对疫情财税政策保障，加大政策解读和宣传力度，全力支持抗击新冠肺炎疫情。

二是加大政策对冲，及时出台规模性助企纾困政策，创造性设立财政资金直达机制，促进经济企稳回升。

三是强化攻坚保障，支持如期打赢脱贫攻坚战，推动生态环境明显改善，防范化解风险取得积极成效，跑好全面建成小康社会“最后一公里”。

四是突出民生兜底，着力支持稳企业保就业，扎实做好基层“三保”工作，稳步提高基本民生保障水平，坚决守住“六保”底线。

五是深入推进供给侧结构性改革，大力支持科技创新，加快制造业转型升级，支持小微企业纾困发展，强化粮食能源安全保障，提升实体经济创新力和竞争力。

六是深化改革开放，稳步推进财税体制改革，持续深化国际财经合作，进一步夯实财政管理基础，监管局转型取得实效，财政治理水平不断提高。

七是强化政治担当，积极配合中央巡视，落实落细管党治党责任，作风和纪律建设进一步加强，基层党组织政治功能持续提升，干部队伍建设稳步推进，推动全面从严治党向纵深发展。

### 4、央行：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度

为保持对经济恢复的必要支持力度，日前召开的央行货币政策委员会四季度例会



---

提出“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”，同时，还要“构建金融有效支持实体经济的体制机制”。

回望 2020 年，面对新冠肺炎疫情的严重冲击，货币政策体现出前瞻性、精准性和时效性，按照总量政策适度、融资成本下降、支持实体经济的导向，大力支持疫情防控、复工复产和实体经济发展，助力经济企稳回升，使我国成为唯一一个实现正增长的主要经济体。

当前境外疫情和世界经济形势依然复杂严峻，国内经济内生动力增强，但还面临疫情等不稳定不确定因素冲击，加上杠杆率上升过快积累的潜在金融风险，央行要求“加强经济形势的研判分析，加强国际宏观经济政策协调，集中精力办好自己的事，搞好跨周期政策设计，支持经济高质量发展”。

具体到政策基调上，会议提出，“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性，把握好政策时度效，保持对经济恢复的必要支持力度”，基本上同此前的中央经济工作会议保持一致。

其中最值得关注的，是政策表述由 2020 年下半年的“更加灵活适度、精准导向”调整为“灵活精准、合理适度”，落脚点在于“合理适度”。如何衡量合理适度，央行提出了三个标尺，即“保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定”，这预示着狭义流动性将继续保持合理充裕，但广义流动性将会适度收紧以与名义 GDP 增速相匹配，以此来保持宏观杠杆率基本稳定，意即下一阶段货币政策大概率会选用“宽货币+紧信用”的组合。

当然，信用收紧的幅度会略小于之前市场的预期，因为央行还强调要保持货币政策的“三性”：连续性意味着部分疫情期间的政策将会延续，避免出现“政策悬崖”；稳定性意味着货币政策将会“稳字当头，不急转弯”；可持续性意味着政策会兼顾防风险、稳杠杆等方面的考量。归根结底，都是为了“保持对经济恢复的必要支持力度”。

---

## 5、工业企业利润同比缘何“7连增”？

国家统计局 27 日发布的数据显示，11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 7293.2 亿元，同比增长 15.5%，增速虽比 10 月份回落 12.7 个百分点，但依然保持在较高水平。这也是今年以来我国工业利润同比增速连续第 7 个月实现正增长，连续第 6 个月实现两位数增长。那么，步入 11 月，在原材料价格持续上涨的背景下，工业企业利润缘何能实现稳步增长？

专家认为，这首先要归因于经济基本面的持续向好。

据国家统计局工业司高级统计师朱虹介绍，11 月份，各地区各部门继续扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，有效激发市场活力，供需两端稳步向好。

从生产端看，11 月，全国规模以上工业增加值同比增长 7%，增速比 10 月提高 0.1 个百分点，比去年同期提高 0.8 个百分点，单月工业增加值增速创下 2019 年 4 月以来的当月增速新高。1 至 11 月，全国规模以上工业增加值同比增长 2.3%，比 1 至 10 月份加快 0.5 个百分点；同时，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。

从需求端看，11 月份，社会消费品零售总额同比增长 5.0%，增速比 10 月加快 0.7 个百分点；1 至 11 月份，社会消费品零售总额同比下降 4.8%，降幅比 1 至 10 月份收窄 1.1 个百分点。

## 6、1-11 月我国对外非金融类直接投资同比下降 3.1%

据商务部网站消息，1-11 月，我国对外非金融类直接投资 6593.6 亿元人民币（折合 950.8 亿美元），同比下降 3.1%。

商务部指出，1-11 月，对外承包工程新签合同额 13828.2 亿元人民币（折合 1994 亿美元），同比下降 3.7%；完成营业额 8349.6 亿元人民币（折合 1204 亿美元），同比下降 10.2%。对外劳务合作派出各类劳务人员 25.5 万人，11 月末在外各类劳务

---

人员63.5万人。

商务部表示，今年以来，我国对外非金融类直接投资主要呈现以下特点：

一是对“一带一路”沿线国家投资合作不断推进。1-11月，我对沿线国家非金融类直接投资159.6亿美元，同比增长24.9%，占同期总额的16.8%，较上年提升3.9个百分点。在沿线国家新签承包工程合同额1143.8亿美元，完成营业额708.7亿美元，分别占同期总额的57.4%和58.9%。

二是对外投资结构持续优化。1-11月，流向制造业的对外直接投资157.6亿美元，占比16.6%；流向批发和零售业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业，信息传输、软件和信息技术服务业等领域的对外直接投资同比分别增长28.4%、12.2%和7.4%。

三是东部和西部地区对外投资增长较快。1-11月，地方企业对外非金融类直接投资698亿美元，同比增长12.2%。其中东部和西部地区对外投资同比分别增长16.3%和4.3%。

四是对外承包工程部分行业走势良好。1-11月，一般建筑、电力工程、水利建设类项目新签合同额增长较快，其中一般建筑类新签合同额473.6亿美元，同比增长12.6%；电力工程类新签合同额444.3亿美元，同比增长10.5%。

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。