

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、国务院印发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》	6
2、财政部提前下达 2020 年 1 万亿元专项债	6
3、北上单日 200 多亿净买入刷新历史	7
4、财政部就《中华人民共和国增值税法》向社会公开征求意见	7
5、统计局解读 10 月工企利润数据	7
6、央行公布《中国金融稳定报告（2019）》报告 防风险取得良好进展	8
产品动态与开放期提示	8

市场涨跌

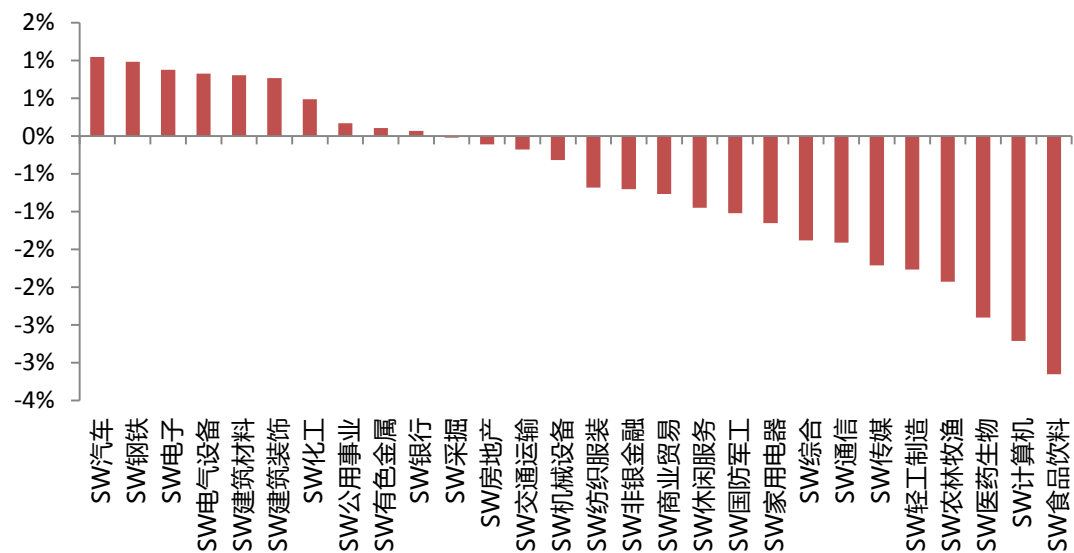
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	2871.98	-0.46%
深证成指	9582.16	-0.46%
中小板指	6096.48	-1.28%
创业板指	1664.90	-0.89%
沪深 300	3828.67	-0.55%
恒生指数	26346.49	-0.93%
标普 500	3140.98	0.99%

(数据来源: WIND, 截至 2019-11-29)

上周(11.25-11.29) A 股市场微跌, 上证综指下跌 0.46%, 收报 2871.98 点; 深证成指下跌 0.46%, 收报 9582.16 点; 中小板指下跌 1.28%, 创业板指下跌 0.89%。

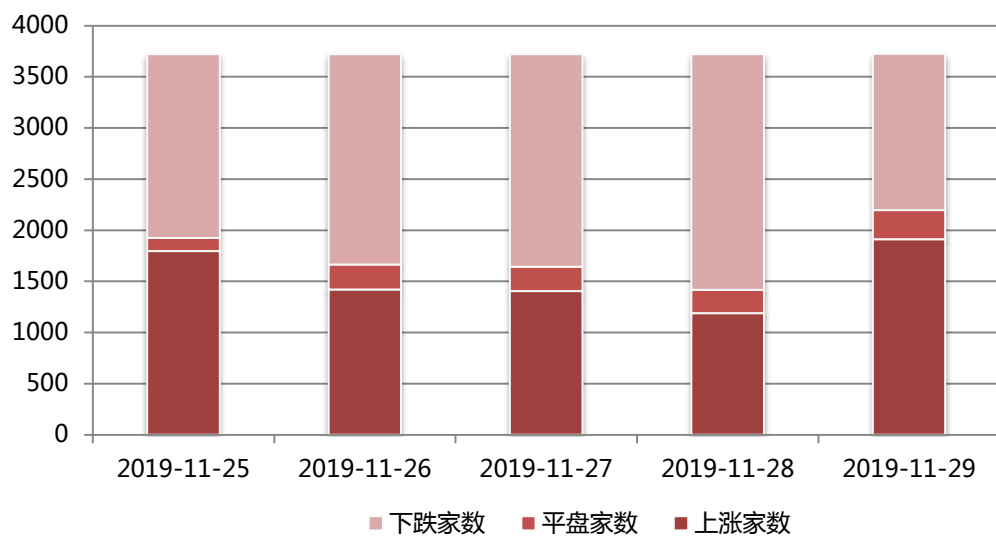
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2019-11-29)

行业板块方面, 汽车、钢铁、电子、电气设备及建筑材料涨幅居前, 食品饮料、计算机及医药生物跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



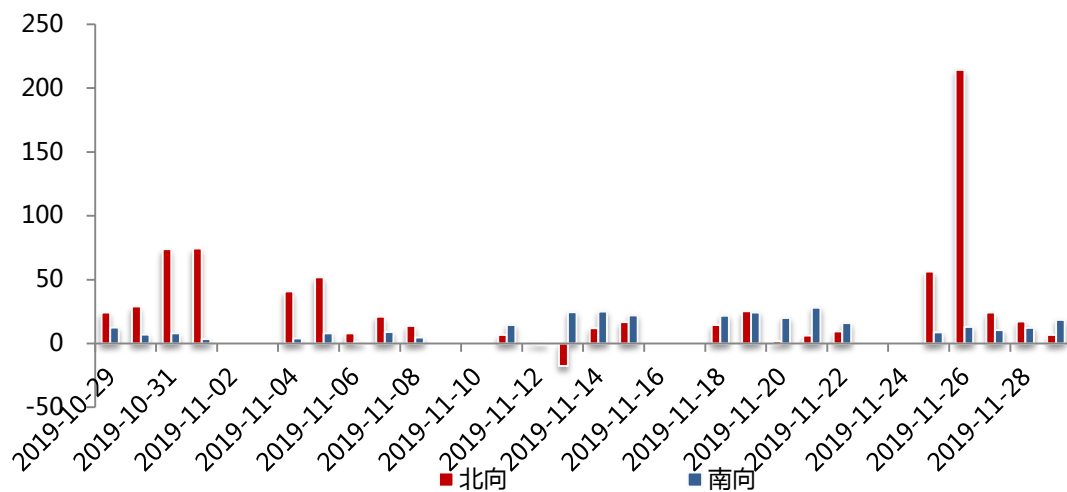
(数据来源：WIND，截至 2019-11-29)

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	318.97	63.94
本月合计	604.38	296.90
本年合计	2787.49	2079.88

近 30 日港股通资金流向

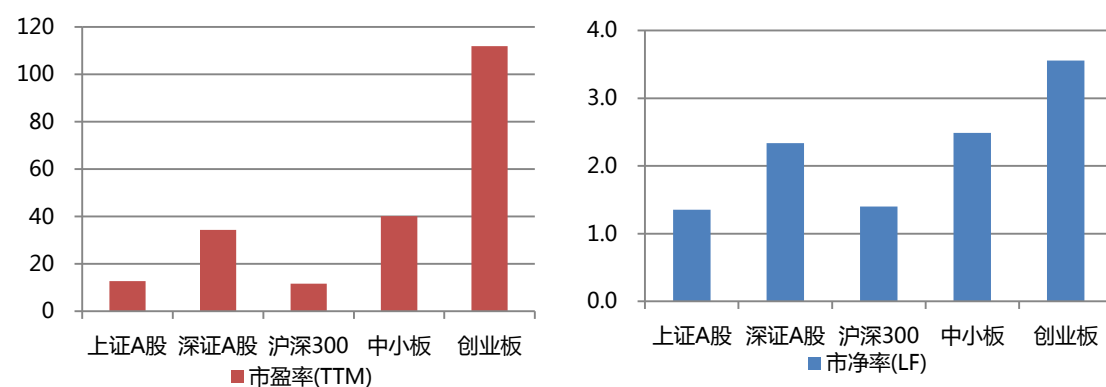


(数据来源: WIND, 截至 2019-11-29)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	14,166.77	2.34%	3.16%
陆股通	12,603.56	2.08%	2.81%
QFII	1,563.21	0.26%	0.35%

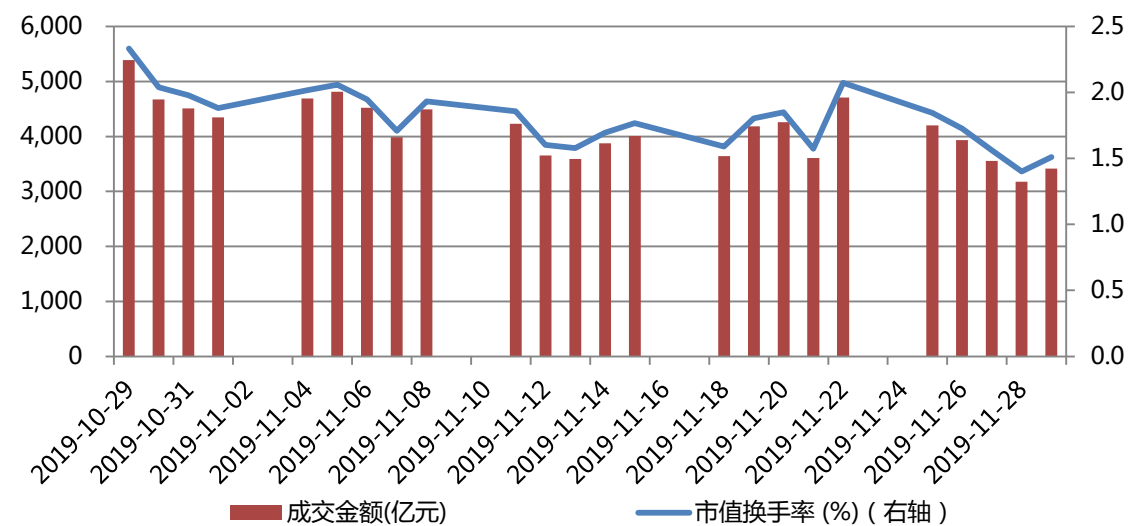
市场估值水平



(数据来源：WIND，截至 2019-11-29)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2019-11-29)

一周市场观点

上周 A 股市场整体继续下行，总体来看，市场防御情绪较高。年初至今市场表现较优，指数及个股均有较大涨幅，部分资金在今年已获得较高收益的情况下选择兑现，反应为部分热门板块呈现一定跌幅。

从宏观上看，中国 11 月官方制造业 PMI 意外回升至 50 上方，并创下八个月高位，显示国内经济运行开始显露由降转稳迹象，前期逆周期调节政策或已开始显现效力。但是单月数据并不足以让扭转预期，企稳趋势能否最终形成，仍需融资结构、投资、企业利润等多维度指标交叉验证及时间持续性的考验。

短期来看，A 股或将维持震荡格局，上行动力不足但下行空间有限。深改委会议强调市场化改革国务院调低部分固定资产投资最低资本金比例、政部提前下发 2020 年专项债额度、外资持续大幅流入等因素将继续支撑 A 股的风险偏好。

中长期来看，我们对市场保持乐观。A 股仍具备较好的投资价值。随着市场建设逐步完善、中长期和海外资金持续流入、经济基本面虽承压但结构逐渐改善的情况发生，投资者会更加重视价值投资，中长期业绩持续增长的优质企业大概率成为最优配置。

一周财经事件

1、国务院印发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》

11 月 27 日，国务院印发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》指出，对固定资产投资项目实行资本金制度，合理确定并适时调整资本金比例，是促进有效投资、防范风险的重要政策工具，是深化投融资体制改革、优化投资供给结构的重要手段。要按照党中央、国务院关于做好“六稳”工作和深化投融资体制改革要求，更好发挥投资项目资本金制度的作用，做到有保有控、区别对待，实现有效投资和风险防范紧密结合、协同推进。《通知》就加强投资项目资本金管理工作提出四个方面政策措施。

2、财政部提前下达 2020 年 1 万亿元专项债

11 月 27 日，财政部预算司发布消息，为加快专项债券发行使用进度，带动有效投资支持补短板扩内需，财政部提前下达明年部分新增专项债务限额，规模达到 1 万亿，是 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%。事实上，早在 9 月 4 日的国常会对于新增专项债额度的提法就已经出现，根据会议精神这些新增额度要确保在明年初即可使用见效。那么据此推算，最迟明年年初的一、二月专项债必须发行，这个时间甚至有可能提前到年底，否则难以满足“确保形成实物工作量”的要求。

3、北上单日 200 多亿净买入刷新历史

11 月 26 日，北上资金再度买入 200 多亿元，单日净买入额创沪/深港通开通以来新高。多家公司尾盘集合竞价遭亿元大单集中扫货，且为北上资金近期重点加仓标的。

Wind 统计显示，11 月份以来，获得北上资金净买入金额超过 1 亿元公司有 146 家。从相关公司所属行业加仓金额分布来看，信息技术行业最多，接近 90 亿元；可选消费行业紧随其后，亦超过 80 亿元；此外，工业、材料、金融、日常消费等板块加仓金额均超过 40 亿元。可见，11 月份以来，信息技术、大消费以及传统的材料、工业板块均是北上资金重点加仓目标。

4、财政部就《中华人民共和国增值税法》向社会公开征求意见

财政部就《中华人民共和国增值税法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，增值税起征点为季销售额三十万元。将销售货物、加工修理修配服务、有形动产租赁服务、以及进口货物等适用税率调整为 13%；将销售交通运输、邮政、基础电信、建筑、不动产租赁服务、不动产，转让土地使用权，销售或者进口农产品等货物的适用税率调整为 9%；销售服务、无形资产、金融商品的适用税率为 6%，保持不变。同时，明确增值税征收率为 3%。

5、统计局解读 10 月工企利润数据

中国 10 月规模以上工业企业实现利润总额 4275.6 亿元，同比下降 9.9%，9 月为降 5.3%。1 到 10 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元，同比下降 2.9%。

统计局解读 10 月工企利润数据：10 月工企利润同比降幅比 9 月有所扩大，主要受工业品出厂价格降幅扩大、生产销售增长放缓等因素影响；1-10 月，高技术制造业、战略性新兴产业和装备制造业利润增长加快，私营企业和小型企业利润保持稳定增长，外商及港澳台商投资企业利润降幅继续收窄；资产负债率下降，产成品存货周转有所加快。

6、央行公布《中国金融稳定报告（2019）》报告 防风险取得良好进展

中国人民银行25日公布了《中国金融稳定报告（2019）》，对2018年以来我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。

报告认为，2018年以来，全球经济政治格局仍处于深度调整过程中，中国经济金融发展面临的外部挑战明显增多。金融系统始终坚持稳中求进的工作总基调，按照高质量发展要求，迎难而上、扎实工作，推动宏观政策有效实施，金融服务实体经济力度加强，金融秩序不断好转，金融改革开放取得进展，实现了防范化解重大金融风险攻坚战的良好开局，为经济持续健康发展和社会大局稳定做出了贡献。

产品动态与开放期提示

产品开放期

每个交易日开放（暂停申购）：东方红启元三年持有混合 A

每个交易日开放：

基金：东方红京东大数据混合、东方红新动力混合、东方红优势精选混合、东方红中国优势混合、东方红领先精选混合、东方红价值精选混合、东方红战略精选混合、东方红收益增强债券、东方红信用债债券、东方红汇利债券、东方红汇阳债券、东方红稳添利纯债、东方红睿满沪港深混合、东方红益鑫纯债债券、东方红沪港深混合、东方红优享红利混合、东方红货币、东方红中证竞争力指数

每个交易日开放（暂停大额申购限 1 万）：

基金：东方红睿丰混合

每个交易日开放（暂停大额申购限 5 万）：

基金：东方红产业升级混合

每个交易日开放（暂停大额申购限 10 万）：

基金：东方红睿华沪港深混合

每个交易日开放（暂停大额申购限 100 万）：

基金：东方红策略精选混合、东方红稳健精选混合、东方红配置精选混合

注：产品开放期以管理人公司官网公告为准。

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。