

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、央行发放 1840 亿专项再贷款 将促进贷款利率继续下行..... | 6 |
| 2、证监会：富时罗素分两步纳入中国股票 不影响 A 股提升纳入因子整体安排.... | 8 |
| 3、央行：本周四将在港发行 100 亿元央票..... | 8 |
| 4、外汇局：2 月份银行结售汇 顺差 142 亿美元..... | 9 |
| 5、鼓励“硬科技”企业在科创板上市 证监会发布“3+5”科创属性评价体系.... | 10 |
| 6、国常会：加大支持平台经济..... | 11 |
| 7、证监会制定非上市公司 股权激励和员工持股计划规范..... | 12 |
| 8、证监会集中“打包”修改证券期货规章规范性文件..... | 12 |
| 产品动态与开放期提示..... | 14 |

市场涨跌

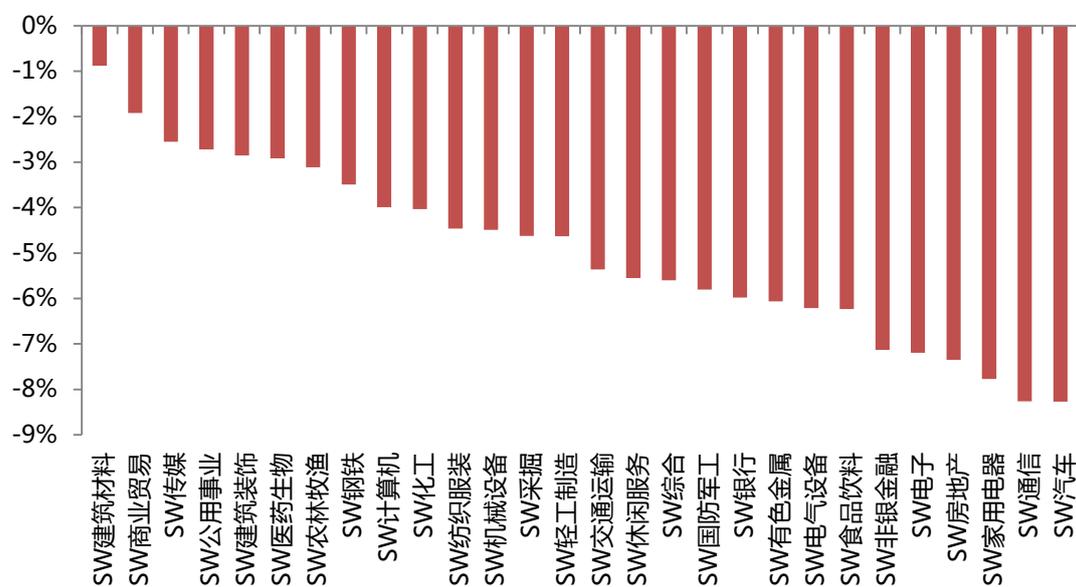
市场主要指数涨跌幅

| 指数简称 | 收盘点位 | 涨跌幅 |
|-------|----------|---------|
| 上证综指 | 2745.62 | -4.91% |
| 深证成指 | 10150.13 | -6.29% |
| 中小板指 | 6635.79 | -5.91% |
| 创业板指 | 1915.05 | -5.69% |
| 沪深300 | 3653.22 | -6.21% |
| 恒生指数 | 22805.07 | -5.11% |
| 标普500 | 2304.92 | -14.98% |

(数据来源: WIND, 截至 2020-03-20)

上周(2020.03.16-2020.03.20) A股市场普遍调整,上证综指下跌4.91%,收报2745.62点;深证成指下跌6.29%,收报10150.13点;中小板指下跌5.91%,创业板指下跌5.69%。

行业及板块涨跌

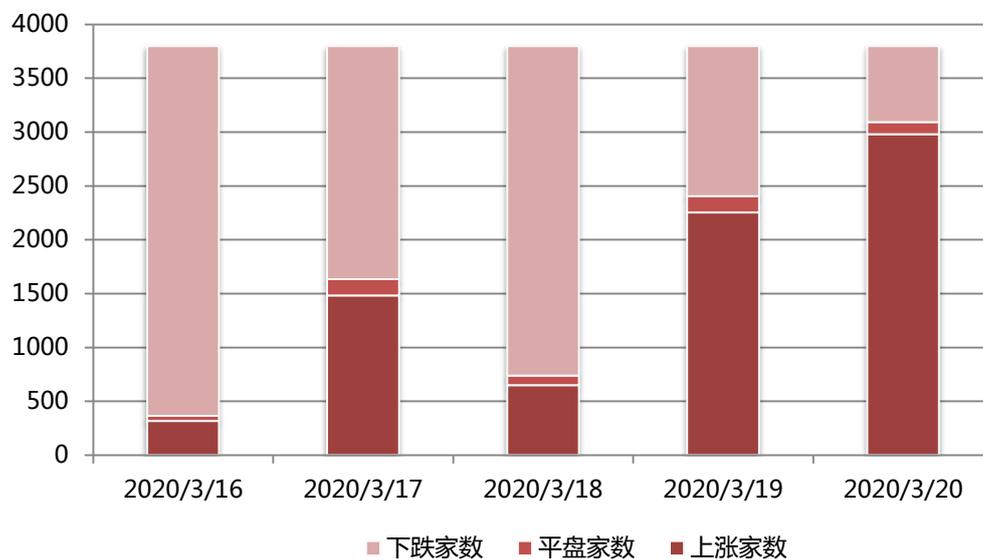


(数据来源: WIND, 截至 2020-03-20)

行业板块方面,上周各板块普跌。其中,汽车、通信和家用电器行业等跌幅靠前,

建筑材料、商业贸易和传媒行业等跌幅较小。

沪深涨跌家数对比



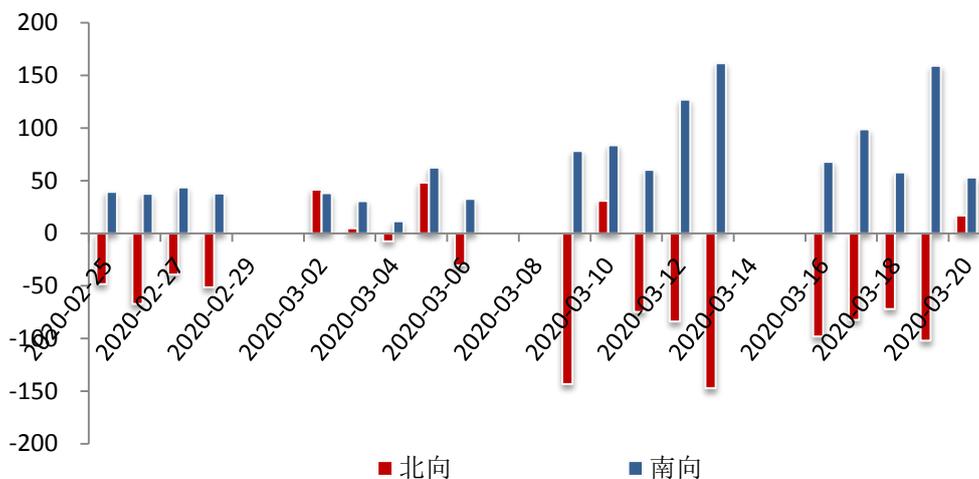
(数据来源：WIND，截至 2020-03-20)

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 | -337.7 | 436.73 |
| 本月合计 | -699.45 | 1122.23 |
| 本年合计 | -199.69 | 2007.91 |

近 30 日港股通资金流向

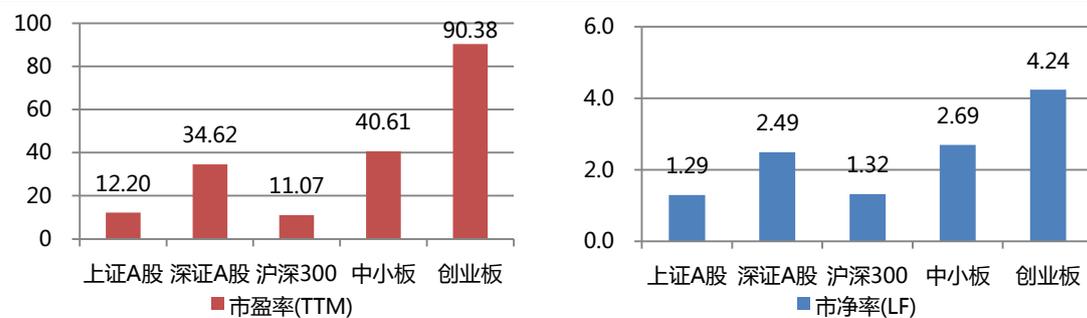


(数据来源: WIND, 截至 2020-03-20)

外资情况

| 方向 | 持股市值 (亿元) | 总市值 | 占流通市值 |
|------|-----------|-------|-------|
| 合计 | 12826.04 | 2.06% | 2.80% |
| 陆股通 | 12666.31 | 2.03% | 2.77% |
| QFII | 159.7307 | 0.03% | 0.03% |

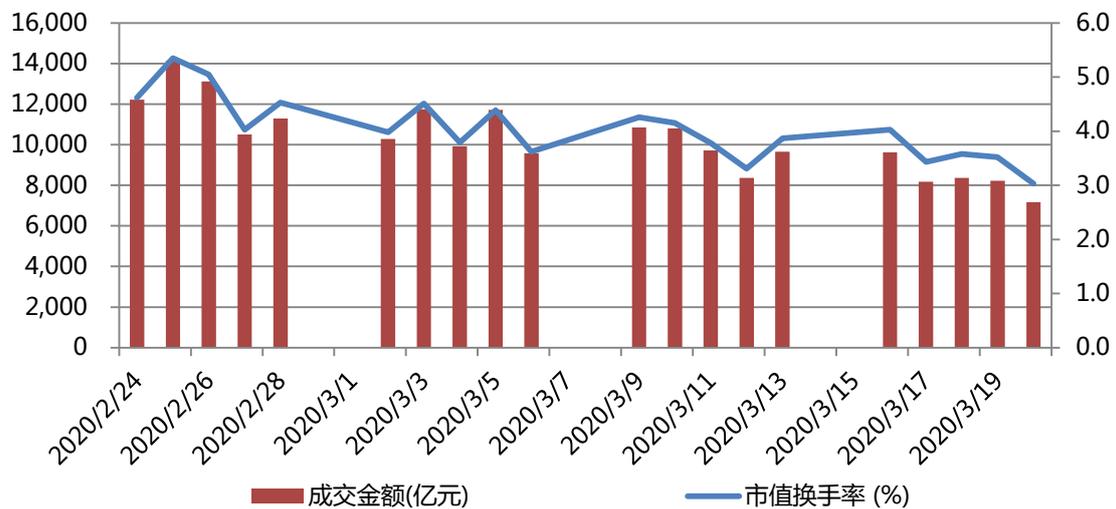
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-03-20)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-03-20)

一周市场观点

上周 A 股各指数均下跌，上证综指下跌 4.91%。标普 500 和纳斯达克分别下跌 11.13% 和 13.36%，恒指下跌 5.11%。从 2 月下旬全球疫情爆发开始，标普 500 和纳斯达克下跌逾 30%。下跌之前约 19 倍市盈率，隐含的预期是 2020 年美国上市公司利润增长 10%。从 3 月开始经济进入衰退，盈利预期将会下调，10% 的增长不可能实现。如果按照下滑 10% 来预测，叠加估值从 19 倍收缩至 15 倍，则美股仍有下跌空间。美股的进一步下跌不会一蹴而就，这个过程对于港股的影响更大，对 A 股的影响相对较小，主要通过港股通流出。近几个交易日体现的较为明显，茅台、五粮液、美的、海康等外资重仓品种持续外资流出。

中国经济相对欧美和日韩会比较好，首先疫情已经基本结束，复工复产正在加速进行，尤其内需消费和服务领域恢复较快。其次，政策工具比较充分，投资、基建、消费方面有充足的利率和财政政策工具。只是到目前为止，政府仅仅托底，并没有急于刺激经济增长，可能会等到外需发生明显变化，把子弹留到最值得开火的时刻。第三，出口对于中国经济增长直接贡献率已经下降到 11%，加上间接

贡献(相关从业者的消费、相关产能的投资等等)预计也不超过 20%。总体说来,中国已经转型成内需为主的经济体,这跟 2008 年是不一样的。

从 A 股的角度来看,我们认为不宜过于恐慌。二季度如果外需出现问题,国内的对冲政策会陆续出来,包括基建、投资、促进内需等。而长期来看,不管是疫情还是其他,都没有改变中国经济的基本面,巨大的内需市场、工程师红利、技术进步带来的劳动生产率的提升,都没有发生根本变化。未来居民财富将继续向股市倾斜,债券收益率吸引力不足的趋势也不会发生变化,这是长期的过程,且会继续发生。

一周财经事件

1、央行发放 1840 亿专项再贷款 将促进贷款利率继续下行

国务院联防联控机制于 3 月 15 日召开新闻发布会,介绍发挥再贷款再贴现政策作用支持疫情防控和复工复产工作情况。

中国人民银行货币政策司司长孙国峰、叶燕斐、中国农业发展银行副行长林立、农业银行副行长湛东升对 3000 亿元专项再贷款、5000 亿元再贷款再贴现、促进贷款利率下行、延期还款付息安排、金融支持稳外贸、支持生猪生产等当前市场的热点问题进行了回应。

会上相关负责人透露了下一步的金融支持政策:人民银行将继续综合采取多种措施,促进贷款利率明显下行,支持企业复工复产和经济发展;银保监会将鼓励银行机构加大流动资金贷款投放,支持企业复工复产,并根据实际情况,更好地通过消费信贷支持新型消费和消费复苏。

央行货币政策司司长孙国峰表示,今年 2 月,一般贷款(不含个人住房贷款)利率为 5.49%,比贷款市场报价利率(LPR)改革前的 2019 年 7 月下降 0.61 个百分点,降幅明显超过同期 1 年期 LPR0.26 个百分点的降幅。

截至 3 月 13 日,央行已经发放专项再贷款 1840 亿元,9 家全国性银行和 10 个省市的地方法人银行向 4708 家全国性、地方性重点企业累计发放优惠贷款 1821

亿元。优惠贷款的加权平均利率为 2.56%，财政贴息 50%以后，企业实际融资成本大约是 1.28%。

下一步，央行将继续综合采取多种措施促进贷款利率明显下行，支持企业复工复产和经济发展。具体来说，一是运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，为降低企业融资成本提供良好的流动性环境。二是继续推进 LPR 改革，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，引导完善商业银行内部的转移定价体系，将 LPR 内嵌入银行内部的利率机制中，完善 LPR 的传导机制，继续释放改革促进降低贷款实际利率的潜力。三是引导银行体系适当向实体经济让利，降低企业融资成本，激发微观主体活力，畅通经济金融的良性循环。四是继续发挥存款基准利率作为整个利率体系“压舱石”的作用，同时压降银行不规范存款创新产品，将结构性存款保底收益率纳入宏观审慎评估，维护存款市场竞争秩序，稳定银行负债端成本。

受到 5000 亿元再贷款再贴现政策支持的地方法人银行，截至 3 月 13 日已累计发放优惠利率贷款 1075 亿元，其中涉农贷款 205 亿元，加权平均利率 4.40%，普惠小微贷款 385 亿元，加权平均利率为 4.36%，办理再贴现 485 亿元，加权平均利率为 2.98%。

再贷款再贴现政策是人民银行在前期设立疫情防控专项再贷款的基础上，增加的再贷款再贴现专用额度，重点用于中小银行加大对中小微企业的信贷支持。

“再贷款再贴现的政策优势可以用两个词来概括，一是‘低成本’，二是‘精准’。”国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，中小银行面临的流动性压力客观存在，央行再贷款再贴现能够为中小银行提供低成本的稳定资金来源，缓解其资金来源匮乏和成本高企的问题。

而“允许等额申请再贷款资金”的做法能够保证中小银行真实拿到的低成本资金精准用于支持小微企业，避免挪用和套利。曾刚表示，“这一结构性货币政策能够有效、精准地提高中小银行发放贷款的能力和积极性。”

2、证监会：富时罗素分两步纳入中国股票 不影响 A 股提升纳入因子整体安排

3 月 20 日，证监会以答记者问形式发布消息表示，富时罗素将本轮中国股票纳入安排调整为分 3 月 20 日、6 月 20 日两步完成，是根据当前国际市场运行情况作出的审慎性、技术性调整，不影响 A 股提升纳入因子的整体安排。在近期境外疫情扩散蔓延、全球金融市场大幅波动的情况下，A 股市场运行有序、显示韧性，为本轮提升纳入比例创造了良好条件。本次纳入的顺利实施，也体现了国际投资者对 A 股长期投资价值和对中国经济高质量发展的信心。

近期，富时罗素公司宣布维持 A 股 25% 的目标纳入因子不变，但将纳入具体安排调整为分两步完成，其中 A 股将在 3 月 20 日、6 月 20 日分别纳入 2.5% 和 7.5%，昨日已顺利完成第一步。

证监会表示，当前中国疫情防控形势持续向好，生产生活秩序加快恢复，经济长期向好的基本面没有改变，这些积极因素都将为中国资本市场的健康稳定发展夯实基础。证监会将按照国家的统一部署，坚定不移地推进资本市场的双向开放，一如既往地加强和深化国际合作，共同应对疫情给全球经济金融体系带来的风险和挑战。

3、央行：本周四将在港发行 100 亿元央票

北京时间周五，中国央行宣布下周将再度拿出稳定汇率的“大杀器”央票，人民币兑美元汇价随即大幅反弹。根据公告，央行将于下周四（3 月 26 日）在香港市场发行今年第三期中央银行票据，期限 6 个月，为固定利率付息债券，到期还本付息，发行量为人民币 100 亿元。即将发行的这期央票面值为人民币 100 元，采用荷兰式招标方式发行，招标标的为利率。

消息公布后，人民币兑美元汇率迅速作出反应，短时间内大幅反弹，随后维持相对平稳走势。离岸人民币（CNH）在 60 分钟内直线拉升逾 570 点，触及 7.1029，连续收复 7.12、7.11 两道关口。在岸人民币（CNY）汇率则连续收复 7.11、7.10、7.09 三个关口。

在近日美元强势走高，人民币汇率显著承压背景下，央行发行离岸央票可以起到稳定市场预期的作用，进而支撑人民币汇率回升。

央行上次发行央票是在 2 月 13 日，发行期限 91 天和 1 年央票，合计规模 300 亿元。

近期海外流动性紧张引发国际市场大举买入美元，从而推高美元汇价，美元指数今日逼近 103，亚市盘初一度涨至 102.99，创下 2017 年 1 月以来最高水平。

短短八个交易日中，美元指数累计涨幅超过 7%，为上世纪 90 年代初以来最大八日涨幅。人民币对美元汇率随之大幅走低，昨日离岸、在岸人民币对美元汇率双双失守 7.1，创逾 5 个月新低，离岸汇价过去三天累计下行近 1500 点。今日中间价下调 530 点，报 7.1052，本周累计下行 1019 点。

对于后续人民币汇率走势，中信证券固定收益首席分析师明明认为，短期影响人民币汇率的核心因素是美元走势，而美元不断升值趋势的缓解需要美元流动性压力的释放，美联储需要推出更多的流动性支持政策。

4、外汇局：2 月份银行结售汇 顺差 142 亿美元

3 月 20 日，国家外汇管理局公布 2020 年 2 月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。“尽管受到新冠肺炎疫情影响，2 月份我国外汇市场运行总体平稳”，国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示。外汇市场主要表现：一是外汇市场供求保持基本平衡。2 月份，银行结售汇顺差 142 亿美元，综合考虑远期、期权等其他供求因素后，外汇市场总体供求状况基本平衡。二是非银行部门涉外收支延续净流入态势。2 月份，我国企业、个人等非银行部门涉外收支顺差 96 亿美元，较 1 月份增长 5%。三是外汇储备基本稳定，规模变动主要受汇率折算、资产价格变化等估值因素影响。四是人民币汇率在合理区间内双向波动，汇率预期平稳。

从具体数据来看，2 月份，银行结汇 10200 亿元人民币，售汇 9208 亿元人民币，结售汇顺差 991 亿元人民币（差 1 亿人民币，查外汇局网站也是如此）；按美元计值，银行结汇 1459 亿美元，售汇 1317 亿美元，结售汇顺差 142 亿美元。

今年1月份至2月份，银行累计结汇20266亿元人民币，累计售汇18833亿元人民币，累计结售汇顺差1433亿元人民币；按美元计值，银行累计结汇2914亿美元，累计售汇2708亿美元，累计结售汇顺差206亿美元。

“我国外汇市场表现出更加理性、有序、成熟的发展态势，主要渠道跨境资金流动保持基本稳定。”王春英表示，一方面，市场主体结售汇意愿总体平稳。2月份，衡量结汇意愿的结汇率，也就是客户向银行卖出外汇与客户涉外外汇收入之比为59%，较2019年同期上升5个百分点；衡量购汇意愿的售汇率，也就是客户从银行买汇与客户涉外外汇支出之比为62%，较2019年同期下降3个百分点。另一方面，从主要渠道看，2月份货物贸易、直接投资结售汇和涉外收支延续顺差格局；境外投资者净增持境内债券140亿美元，1月份为净增持14亿美元。

5、鼓励“硬科技”企业在科创板上市 证监会发布“3+5”科创属性评价体系

为进一步贯彻落实党中央国务院关于科创板建设的部署要求，落实科创定位，更好地支持和鼓励“硬科技”企业在科创板上市，加速科技成果向现实生产力转化，促进经济发展向创新驱动转型，根据《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》和《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》，中国证监会制定了《科创属性评价指引(试行)》(简称《指引》)，并于日前发布。

《指引》进一步明确了科创属性企业的内涵和外延，提出了科创属性具体的评价指标体系。科创属性评价指标体系采用“常规指标+例外条款”的结构，包括3项常规指标和5项例外条款。企业如同时满足3项常规指标，即可认为具有科创属性；如不同时满足3项常规指标，但是满足5项例外条款的任意1项，也可认为具有科创属性。这种指标体系的设计在确保科创属性评价过程具有较高可操作性的同时，又保留了一定的弹性空间，体现增强资本市场对科技创新企业包容性的改革导向。

3项常规指标分别是“研发投入金额或研发投入占营业收入比例”、“发明专利”、“营业收入或营业收入复合增长率”。上述3项指标主要侧重反映企业的研发投入、成果产出及其对企业经营的实际影响，能够较为全面地衡量企业研发投入产出及科技含量。其中“最近三年研发投入占营业收入比例5%以上或最近三年研发投入金额累计在6000万元以上”、“形成主营业务收入的发明专利5项以上”

和“最近三年营业收入复合增长率达到 20%或最近一年营业收入金额达到 3 亿元”等具体数据指标的选取，是在对已上市、已申报科创板企业的情况以及正在辅导备案环节企业统计分析的基础上，经反复测算、综合权衡确定的。相关数据指标的设定，进一步强化了科创板企业应有的科技创新属性，既体现了坚守科创板定位的总体要求，又与我国企业和科技发展的实际情况相适应。

5 项“例外条款”主要是对《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》中“优先支持符合国家战略，拥有关键核心技术，科技创新能力突出的企业到科创板发行上市”的进一步细化和落实，是对 3 项常规指标的进一步补充，在实践中会从严把握。

6、国常会：加大支持平台经济

国务院总理李克强 3 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署深入推进“放管服”改革，培育壮大新动能，促进稳就业；要求加快重大投资项目开复工，有效补短板惠民生。

会议指出，要对“互联网+”、平台经济等加大支持力度，发展数字经济新业态，催生新岗位新职业。依托工业互联网促进传统产业加快上线上云。聚焦养老、托育、家政等就业潜力大的领域，发展线上线下融合的生活服务业。支持发展共享用工、就业保障平台，为灵活就业者提供就业和社保线上服务。

会议强调，要把推进重大投资项目开复工作为稳投资、扩内需的重要内容，抓紧帮助解决各类所有制重大项目建设中的用工、原材料供应、资金、防疫物资保障等问题，推动各地 1.1 万个在建重点项目加快施工进度。加快发行和使用按规定提前下达的地方政府专项债，抓紧下达中央预算内投资，督促加紧做好今年计划新开工的 4000 多个重点项目前期工作，加强后续项目储备。对重大项目审批核准等开设绿色通道，尽快实现开工建设。

据了解，今年前两个月，全国经发改委审批核准的固投资项目达 19 个，总投资 1853 亿元。

7、证监会制定非上市公司股权激励和员工持股计划规范

3月20日，记者从证监会网站获悉，为深化新三板改革，支持鼓励民营经济、中小企业创新发展，规范挂牌公司实施股权激励和员工持股计划，进一步发挥新三板市场服务实体经济的功能，证监会起草了《非上市公司监管指引第X号——股权激励和员工持股计划的监管要求（试行）》（以下简称《监管指引》），向社会公开征求意见。

证监会表示，《非上市公司监督管理办法》将董事、监事、高级管理人员及核心员工明确为定向发行的合格投资者，为挂牌公司探索实施股权激励、员工持股计划提供了制度路径。但是，由于没有明确规则，实践开展中也存在一些问题，如部分公司操作不规范；由于缺乏规则依据，股权激励的部分功能无法实现；股权激励和员工持股区分度不大、定位不清等。因此，证监会认为，有必要制定专门指引，规范挂牌公司股权激励和员工持股行为，发挥其应有功能。

《监管指引》分三个部分：第一部分规定了股权激励的对象、激励方式、定价方式、股票来源、条件、必备内容和各方权利义务安排，对绩效考核指标、分期行权、信息披露以及实施程序等进行规定。其中，股权激励的方式主要是限制性股票和股票期权，股票来源主要为发行新股、回购股票和股东赠与。第二部分规定了员工持股计划的资金和股票来源、持股形式、管理方式和信息披露要求。其中按管理方式分为委托管理型和自我管理型两类，委托管理型应备案为金融产品且持股12个月以上，自我管理型需“闭环运行”至少36个月，两类员工持股计划在参与发行时均视为一名股东，无需穿透或还原。第三部分附则规定禁止利用股权激励和员工持股计划进行内幕交易等违法违规活动，以及国有控股企业和金融类企业也应同时遵守国家有关部门的特别规定。

8、证监会集中“打包”修改证券期货规章规范性文件

为做好新证券法的贯彻落实工作，证监会对现行证券期货规章制度进行了清理，决定对13部规章的部分条款予以修改，自公布之日起施行。本次配套修改部分规章，主要包括以下五个方面内容。

一是进一步完善上市公司并购重组制度。新证券法完善了上市公司收购制度，主要包括：调整持股5%以上股东增减持股份的信息披露和操作要求、增加对前述股东持股变动达到1%时的信息披露要求、明确超比例增持股份不得行使表决权的期限、增加对增持资金来源的披露要求、取消要约收购义务豁免行政许可、延长上市公司收购中收购人所持被收购公司股份的锁定期限等。

二是进一步完善证券交易所管理制度。新证券法第二十一条以及第七章等对证券交易所相关内容进行了修订，为此，《证券交易所管理办法》进行了相应调整。如在证券交易所职能中增加依法审核公开发行证券申请的职能，删除决定暂停上市、恢复上市职能；明确规定证券交易所即时行情的权益由证券交易所依法享有；规定交易所应对突发性事件采取技术性停牌、临时停市等处置措施，以及采取取消交易、暂缓交收等措施的相关内容；要求程序化交易应当向证券交易所报告，不得影响证券交易所系统安全或者正常交易秩序等。

三是进一步完善行政许可取消等情形下的有关条文表述。新证券法取消了从事证券服务业务的会计师事务所等机构需要进行批准的规定，将一系列规章中涉及到会计师事务所等服务机构准入资格要求的表述进行了相应的调整。新证券法取消了证券公司董事、监事、高级管理人员任职资格核准，取消了证券从业资格的相关规定，将《外商投资证券公司管理办法》等规章中对相关人员的资格准入要求以及资格证明文件等表述进行了调整。新证券法第五章将信息披露媒体表述由原来的“国务院证券监督管理机构指定”改为“证券交易场所的网站和符合国务院证券监督管理机构规定条件”，为此，对《上市公司收购管理办法》《上市公司重大资产重组管理办法》《非上市公众公司收购管理办法》《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等规章中相关表述进行了调整。

四是进一步强化监管执法。新证券法细化了国务院证券监督管理机构冻结、查封措施的相关规定，《中国证券监督管理委员会冻结、查封实施办法》对查封、冻结的批准权限以及期限等内容做了相应调整。新证券法对于证券公司的治理结构、合规管理、风险控制指标不符合规定的情形下，国务院证券监督管理机构可以采取的措施作了进一步完善。因此，《证券公司风险控制指标管理办法》《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》相应调整了合规管理、风险控制指标不符合规定情形时可以采取的监管措施类型。

五是进一步丰富诚信监管手段。新证券法规定国务院证券监督管理机构依法将有关市场主体遵守本法的情况纳入证券市场诚信档案。因此，《证券期货市场诚信监督管理办法》明确将证券法作为制定依据，将违反新证券法第一百七十一条规定的相关失信行为纳入诚信信息范围，进一步明确证券交易场所公开发行业务及上市审核或挂牌转让中审查诚信状况要求等。

产品动态与开放期提示

产品开放期

每个交易日开放：

基金：东方红中证竞争力指数、东方红新动力混合、东方红产业升级混合、东方红睿丰混合、东方红中国优势混合、东方红京东大数据混合、东方红优势精选混合、东方红沪港深混合、东方红睿满沪港深混合、东方红睿华沪港深混合、东方红优享红利混合、东方红领先精选混合、东方红稳健精选混合、东方红策略精选混合、东方红战略精选混合、东方红价值精选混合、东方红配置精选混合、东方红收益增强、东方红汇阳、东方红汇利、东方红信用债、东方红聚利、东方红稳添利纯债、东方红益鑫纯债

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。