华融看市

➢ 徘徊于斗牛之间

周三(8 月 18 日）大盘震荡攀升，缩量大涨。截至收盘，上证综指收报于 3485.29 点，上涨 1.11%；深成指收报于 14454.11 点，上涨 0.72%；中小 100 上涨 0.57%；创业板指上涨 0.75%，两市成交量共计 11972 亿元，较前一日明显下降。

昨日早盘震荡整固，午后大幅攀升。北上资金大幅流入，两市成交量有所回落。大金融板块走强带动指数上扬，但光伏、储能板块继续回调。市场在超跌后有所反弹，指数行情也提振了做多热情。但美联储转鹰，冲击影响国际市场情绪，建议保持耐心谨慎，挖掘中报绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ **六部门发文推动公司信用类债券市场改革开放高质量发展**

➢ **二季度信托规模回升至 20.64 万亿，为资管新规后首次回升**

➢ **生态环境部：推动《碳排放权交易管理暂行条例》尽快出台**

➢ **国家有关部门积极推动煤炭产能释放，预计可新增产能 1.5 亿吨以上**

➢ **乘联会：8 月前两周零售销量总体同比下降 9%**

海外市场综述

欧美涨跌多数收跌，道指跌超 1%失守 35000 点

周三欧美股市多数收跌，美国三大股指全线收跌，道指跌 1.08%，失守 35000 点；标普 500 指数跌 1.07%，纳指跌 0.89%。雪佛龙、苹果、IBM 均跌超 2%，领跌道指。银行股、石油股普遍下跌。新能源汽车股普涨，特斯拉涨 3.5%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.28%。美联储暗示可能在 2021 年做出减码购买债券的决定。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3485.29	38.31	1.11
深证成指	14454.11	103.47	0.72
沪深 300	4894.24	56.84	1.17
中小 100	9333.89	53.22	0.57
创业板指	3248.37	24.22	0.75
科创 50	1507.99	(1.26)	(0.08)
香港恒生	25867.01	121.14	0.47
恒生中国	9150.36	92.48	1.02
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4726.65	56.88	1.22
中证 500	6941.01	46.60	0.68
中证 800	5229.85	54.64	1.06
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,879.00	(15.24)	1.10
IF 下月	4,850.80	(43.44)	1.13
IF 季后	4,796.40	(97.84)	1.15
IF 半年	4,766.00	(128.238)	1.15
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	34,960.69	(382.59)	(1.09)
纳斯达克	14,525.91	(130.27)	(0.90)
日经 225	27,585.91	161.44	0.59
英国 FTSE	7,169.32	(11.79)	(0.16)
德国 DAX	15,965.97	44.02	0.28
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.144	0.526	0.568
美元中间价	6.492	0.015	0.23
欧元/美元	1.171	(0.007)	(0.60)
美元/日元	109.600	0.350	0.32
英镑/美元	1.374	(0.011)	(0.76)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1790.00	2.20	0.12
布伦特原油	67.50	(1.53)	(2.22)
LME 铜	9055.50	(192.00)	(2.08)
LME 铝	2563.00	(36.50)	(1.40)
CBOT 小麦	749.50	15.00	0.13
CBOT 玉米	563.25	(0.25)	(0.04)

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

华融看市

徘徊于斗牛之间

➢ 市场综述

周三(8 月 18 日）大盘震荡攀升，缩量大涨。截至收盘，上证综指收报于 3485.29 点，上涨 1.11%；深成指收报于 14454.11 点，上涨 0.72%；中小 100 上涨 0.57%；创业板指上涨 0.75%，两市成交量共计 11972 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业全涨跌互现。其中，非银行金融、综合金融及银行涨幅较大，而消费者服务、食品饮料及轻工制造则跌幅居前。概念方面，炒股软件、证券及盐湖提锂等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行等六部门联合发文，从推动发行交易管理分类趋同、加强投资者适当性管理、强化信用评级机构监管、健全定价机制等十个方面，对推动公司信用类债券市场改革开放和高质量发展提出具体意见。文件提出，推动研究制定公司债券管理条例，分类趋同促进发行、交易等各项规则标准逐步统一，禁止结构化发债；构建以违约率为核心的评级质量验证方法体系；统筹同步推进银行间和交易所债市对外开放，统一境外机构投资者准入和资金跨境管理。

昨日早盘震荡整固，午后大幅攀升。北上资金大幅流入，两市成交量有所回落。大金融板块走强带动指数上扬，但光伏、储能板块继续回调。市场在超跌后有所反弹，指数行情也提振了做多热情。但美联储转鹰冲击影响国际市场情绪，建议保持耐心谨慎，挖掘中报绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ 六部门发文推动公司信用类债券市场改革开放高质量发展

为深入贯彻落实党的十九届五中全会、中央经济工作会议重要精神，完善债券市场法制，建立完善制度健全、竞争有序、透明开放的多层次债券市场体系，近日，人民银行、发展改革委、财政部、银保监会、证监会和外汇局联合发布《关于推动公司信用类债券市场改革开放高质量发展的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》指出，近年来，我国企业债券、非金融企业债务融资工具、公司债券等公司信用类债券市场健康快速发展，在服务实体经济、优化资源配置、支持宏观调控等方面发挥了重要作用。进一步推动公司信用类债券市场改革开放和高质量发展，有助于畅通国民经济循环，推动经济转型和结构调整，支持加快构建新发展格局。

《意见》从完善法制、推动发行交易管理分类趋同、提升信息披露有效性、强化信用评级机构监管、加强投资者适当性管理、健全定价机制、加强监管和统一执法、统筹宏观管理、推进多层次市场建设、拓展高水平开放等十个方面，对推动公司信用类债券市场改革开放和高质量发展提出了具体意见。

《意见》强调，要持续夯实公司信用类债券法制基础，推动研究制定公司债券管理条例。按照分类趋同原则，促进公司信用类债券市场发行、交易、信息披露、投资者保护等各项规则标准逐步统一。债券发行应符合国家宏观经济发展和产业政策。禁止结构化发债行为。坚持“卖者尽责、买者自负”原则，引导投资者提高风险识别能力。探索集体诉讼和当事各方和解制度。

《意见》要求，严格落实预算法及其实施条例，厘清政府和企业的责任边界，区分政府、政策性金融机构、国有企业、地方政府融资平台等不同主体的信用界限，切实做到谁借谁还、风险自担，防范地方政府隐性债务风险。配合司法机关依法严惩发行人的控股股东、实际控制人侵占发行人资产等违法违规

行为。秉持“零容忍”态度，依法严肃查处各类逃废债行为。

《意见》明确，统筹多层次债券市场建设，健全产品工具谱系，壮大合格投资者队伍，丰富发展多层次交易服务体系。依法建设全国集中统一的登记结算制度体系，坚持一级托管为主、兼容多级托管的包容性制度安排，支持并鼓励银行办理债券交易的资金结算。统筹同步推进银行间债券市场、交易所债券市场对外开放，统一债券市场境外机构投资者准入和资金跨境管理，共同树立统一开放的良好形象。

下一步，人民银行、发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局将继续协同发力，推动《意见》各项举措落到实处，在统筹宏观管理、有效防范化解风险的基础上，积极推动改革创新，稳步扩大双向开放，不断提升公司信用类债券市场服务实体经济的能力和水平。

➢ 二季度信托规模回升至 20.64 万亿，为资管新规后首次回升

澎湃新闻报道，随着资管新规过渡期临近结束，信托资产规模渐趋平稳，并在今年 2 季度迎来资管新规颁布后的首次回升。

信托业协会最新数据显示，截至 2 季度末，信托资产规模为 20.64 万亿元，与 2020 年 2 季度末相比，同比下降 0.64 万亿元，降幅为 3.02%；与今年 1 季度末相比，环比增加 0.26 万亿元，增幅为 1.28%。

从资金来源看，截至 2 季度末，集合资金信托规模为 10.37 万亿元，同比增长 0.76%，环比增长 3.72%；集合资金信托占比为 50.23%，同比上升 1.89 个百分点，环比上升 1.19 个百分点。

西南财经大学信托与理财研究所翟立宏指出，基于信托资产来源的占比变化，可以明显看到信托业转型的成果。资管新规颁布以来，在信托资产规模持续压缩的背景下，集合资金信托的规模整体保持平稳，但占比持续提高，今年 2 季度末达到 50.23%，首次突破 50%，较 2017 年末（37.74%）上升 12.49 个百分点。同时，相对于资金信托而言，非资金类的资产来源即管理财产信托占比

呈现上升趋势，较 2017 年末（16.53%）上升 6.08%。相较之下，以通道类业务为主的单一资金信托的规模和占比则经历了长时间的连续下降。截至 2021 年 2 季度末，单一资金信托的规模已不足 2017 年末高点时的一半，占比较 2017 年末（45.73%）大幅降低 18.58%。

在监管明确要求压缩融资类信托的情况下，融资类信托规模自 2020 年 3 季度以来连续下滑。截至 2 季度末，融资类信托规模降至 4.13 万亿元，同比大幅下降 35.92%，环比下降 7.24%；融资类信托占比降至 20.02%，同比降低 10.27 个百分点，环比降低 1.84 个百分点。

经营数据方面，截至今年 2 季度末，信托公司实现经营收入 602.31 亿元，同比增长 9.41%，保持连续增长的态势。从收入结构来看，信托业务收入是信托公司最主要的收入来源。截至今年 2 季度末，信托公司实现信托业务收入 435.55 亿元，同比增长 8.52%；信托业务收入占比为 72.31%，同比降低 0.59 个百分点。2 季度，投资收益实现较快增长，同时占比也有所上升。截至 2021 年 2 季度末，信托公司实现投资收益 133.37 亿元，同比增长 24.05%；投资收益占比为 21.81%，同比上升 2.28 个百分点。

值得一提的是，今年 1 季度信托公司利润扭转颓势实现正增长，2 季度信托公司利润增长进一步提速。截至 2021 年 2 季度末，信托公司累计利润为 395.86 亿元，同比增长 16.08%，增速较 1 季度提高 7.36 个百分点。同时，2 季度利润同比增速超过营收增速（8.52%）。

资金信托方面，截至今年 2 季度末，资金信托规模为 15.97 万亿元，同比下降 9.56%。截至 2 季度末，从资金信托在五大领域占比来看，排序分别是工商企业（30.00%）、证券市场（17.52%）、基础产业（13.42%）、房地产业（13.01%）、金融机构（11.97%）。

证券市场已成为资金信托投向的第二大领域。截至今年 2 季度末，投向证券市场的资金信托余额为 2.80 万亿元，同比增长 35.39%，环比增长 15.17%；证券市场信托占比升至 17.52%，同比上升 5.82 个百分点，环比上升 2.31 个百分点。其中，投向股票、债券和基金的规模分别为 0.65 万亿元、1.91 万亿元

和 0.24 万亿元，同比增长分别为 13.07%、51.83%和 2.24%，各自的占比分别为 4.09%、11.94%和 1.50%。可以发现，证券市场信托的增长主要源自投向股票和债券资金信托产品，尤其是投向债券的资金信托产品同比大幅增长。

翟立宏认为，在政策的引导下，预计证券市场信托的规模和占比将持续提升。资管新规过渡期临近结束，信托业转型已经取得一定成效。不符合监管要求的通道业务持续压缩，非标投资明显减少，资金投向不断优化，标准化投资快速发展，主动管理能力逐步加强。

翟立宏总结称，随着资管新规过渡期临近结束，信托业的业务转型业已取得一定成效。融资类与通道业务继续压缩，房地产信托规模得到有力管控，资金投向不断优化，支持实体经济的力度不断增强。同时，标准化投资快速发展，主要得益于证券市场信托的持续发展，信托资产规模在 2 季度迎来资管新规颁布后的首次回升。随着转型成果的显现，行业发展方向愈加明晰。未来，信托公司应继续积极推动业务转型，以满足实体经济高质量发展和居民财富管理需求。

➢ 生态环境部：推动《碳排放权交易管理暂行条例》尽快出台

中国网报道，国务院新闻办公室于 8 月 18 日（星期三）上午 10 时举行新闻发布会，请生态环境部部长黄润秋围绕建设人与自然和谐共生的美丽中国介绍有关情况，并答记者问。中国网现场直播，敬请关注！

封面新闻记者：我们知道应对气候变化与污染防治具有很好的协同效应，目前全国碳市场上线交易已经启动一个月，请介绍一个月以来的运行情况。碳市场在碳达峰、碳中和的过程中起到什么作用？全国碳市场建设还存在哪些挑战？下一步如何推进？谢谢。

黄润秋：感谢这位记者朋友的提问。碳排放权交易是利用市场机制控制和减少温室气体排放的一种市场手段，这是一种重要的市场手段。当然，也是落实我们国家碳达峰目标、碳中和愿景的制度创新和一个重要的政策工具。一个月前，就是 7 月 16 日，全国碳市场正式启动上线交易，第一个履约周期，我

们把全国燃煤发电行业 2162 家企业纳入到了碳市场的范围，总共覆盖了 45 亿吨二氧化碳排放量。自启动以来，全国碳市场运行平稳，交易价格也从首日开盘价的每吨 48 元上升到昨天收盘价每吨 51.76 元。开市一个月来，全国碳市场排放配额累计成交量达到了 702 万吨，累计成交额是 3.55 亿元。

国内外的实践都表明，和传统的行政管理手段相比，碳市场既能将温室气体控排责任压实到企业，又能够为减碳提供经济激励机制，降低全社会的减排成本，带动绿色技术创新和产业投资，为处理好经济发展与碳减排的关系提供有效的政策工具。

为了稳妥地推进这项工作，我们从 2011 年开始就在北京、天津、上海、重庆、湖北、广东和深圳七个省市开展了地方的碳市场试点，主要是探索碳市场管理的制度体系。通过多年试点，在碳排放核算、配额分配、核查、履约清缴这些制度方面积累了宝贵经验，也为全国碳市场的启动奠定了很好的基础。

全国碳市场建设还是一项重大的制度创新，虽然有很多年的试点基础，但对于全社会来说还是一个新鲜事物，存在很多需要我们进一步完善的地方，也还有很多短板和不足。所以在推进过程中，我们必须审慎稳妥。下一步，我们将会同有关部门，重点做好以下几个方面的工作。

一是进一步完善制度体系，推动《碳排放权交易管理暂行条例》尽快出台，修订完善相关的配套制度和技术规范体系，完善温室气体自愿减排交易机制。

二是强化市场管理，加强碳排放数据的质量管理，强化相关制度的执行落实，加强对全国碳市场各个环节的监管，有效防范市场风险。

三是拓宽覆盖范围，在发电行业碳市场运行良好的基础上，我们将会扩大碳市场的覆盖范围，逐步纳入更多的高排放行业，逐步丰富交易品种、交易方式和交易主体，提升市场的活跃度，我们会一步一步往前推进有关工作。谢谢！

➢ 国家有关部门积极推动煤炭产能释放，预计可新增产能 1.5 亿吨以上

中国煤炭市场网报道，据确切消息，国家有关部门积极推动煤炭产能释放工作，相关手续的批复工作已经完成，预计可新增产能 1.5 亿吨以上，其中部分产能具备快速形成煤炭产量的条件。

➢ 乘联会：8 月前两周零售销量总体同比下降 9%

乘联会发布数据显示，8 月前两周零售销量总体同比下降 9%，应该是消费走势较平淡的；随着国内的疫情防控进入新的平稳阶段，购车需求相对较强，经销商的卖车数据月初较强。

8 月第一周的市场零售达到日均 3.1 万辆，同比增长 1%，表现相对平稳，相对今年 7 月第一周是基本持平的，表现较平稳。

8 月第二周的市场零售达到日均 3.6 万辆，同比下降 17%，表现相对偏弱。

今年 8 月前两周零售销量总体同比下降 9%，应该是消费走势较平淡的。随着国内的疫情防控进入新的平稳阶段，购车需求相对较强，经销商的卖车数据月初较强。

疫情下的购车客流下降，据测算疫情影响 6 月广州 20%，7 月郑州 10%的销量损失。江苏、河南、湖南等地的销量损失估计 8 月下半月弥补，总体影响不大。疫情持续防控形势下，乘用车出行成为出行安全的保障。购车接送孩子上下学等家庭第二辆车的需求更强烈，换购增购需求带动新车和二手车市场持续较强。但由于持续的去库存，经销商的库存水平已经很低了，依托厂商生产的改善，部分经销商 8 月初零售走势较强。但近期供给不乐观的信息也带来零售的节奏放缓。

海外市场

欧美股市多数收跌，道指跌超 1%失守 35000 点

香港万得通讯社报道，周三欧美股市多数收跌，美国三大股指全线收跌，道指跌 1.08%，失守 35000 点；标普 500 指数跌 1.07%，纳指跌 0.89%。雪佛龙、苹果、IBM 均跌超 2%，领跌道指。银行股、石油股普遍下跌。新能源汽车股普涨，特斯拉涨 3.5%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.28%。美联储暗示可能在 2021 年做出减码购买债券的决定。美国国债和美元几乎没有变化。

美国方面

周三（8 月 18 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 1.08%，失守 35000 点；标普 500 指数跌 1.07%，纳指跌 0.89%。雪佛龙、苹果、IBM 均跌超 2%，领跌道指。新能源汽车股普涨，特斯拉涨 3.5%，小鹏汽车涨超 4%，开心汽车涨超 14%。美联储会议纪要显示，官员们讨论了今年开始缩减刺激政策的可能性。

截至收盘，道指跌 1.08%报 34960.69 点，标普 500 指数跌 1.07%报 4400.27 点，纳指跌 0.89%报 14525.91 点。

美股大型科技股多数下跌，苹果跌 2.55%，亚马逊跌 1.26%，奈飞涨 0.57%，谷歌跌 0.89%，Facebook 跌 0.84%，微软跌 0.61%。

美股银行股全线走低，摩根大通跌 0.92%，高盛跌 1.47%，花旗跌 0.66%，摩根士丹利跌 1.62%，美国银行跌 0.8%，富国银行跌 1.48%。

美国能源股全线走低，埃克森美孚跌 2.05%，雪佛龙跌 2.63%，康菲石油跌 1.76%，斯伦贝谢跌 1.32%，西方石油跌 2.45%。

美股抗疫概念股全线走低，Moderna 跌 0.76%，吉利德科学跌 1.47%，诺瓦瓦克斯医药跌 3.23%，BioNTech 跌 0.62%，辉瑞跌 2.16%。

热门中概股涨跌不一，新能源汽车股集体上涨，开心汽车涨 14.48%，灿谷涨 14.04%，优信涨 8.47%，寺库涨 7.78%，小牛电动涨 7.4%，小鹏汽车涨 4.28%，蔚来汽车涨 1.92%，理想汽车涨 1.71%。诺亚财富跌 8.69%，洪恩教育跌 7.96%，精锐教育跌 7.84%，触宝跌 7.14%，滴滴出行跌 6.49%。

美东时间周三下午 2 点，美联储公布 7 月 27-28 日货币政策会议纪要。在此次会议上，美联储官员投票决定维持短期利率锚定于接近于零的水平，同时对经济增长速度表示乐观。美联储官员们表示，美联储今年可能会达到缩减购债规模的门槛。

会议纪要显示，一些与会者建议，对于委员会来说，准备相对较快地开始放慢资产购买步伐将是谨慎的做法；一些与会者强调，一旦实现了“进一步的实质性进展”，就降低委员会资产购买步伐的决定，这将与委员会的新货币政策框架完全一致；几位与会者还指出，缩减资产购买规模并不等于收紧货币政策立场，而只是暗示将以较慢的速度提供额外的货币宽松政策；一些与会者表达了对保持高度宽松的金融环境可能会导致金融系统风险进一步增加的担忧。一些与会者认为缩减购债决定与加息时机无关。

与会者表示，最近的通胀数据受到供应瓶颈和劳动力短缺的影响，很可能是暂时的；与会者普遍认为，委员会在实现最大就业和通胀目标方面“进一步取得实质性进展”的标准尚未实现；一些与会者指出，虽然具体结果取决于计算所用的时间，但一些平均通胀指标已经或即将超过委员会 2%的目标。

尽管市场预计美联储将很快缩减购债规模，但至少在未来一年左右的时间里，美联储仍不会加息。与美联储基准利率挂钩的期货合约价格显示，2022 年 11 月加息的可能性约为 50%，同年 12 月加息的可能性为 69%。

美联储罗森格伦称，大规模债券购买不适合美国，将支持从 9 月开始缩减购债规模。

美联储卡什卡利认为，高通胀数据是暂时的；即使 7 月就业报告强劲，仍

有 600-800 万美国人没有工作；如有需要，美联储将提高利率以对抗通货膨胀；德尔塔毒株可能导致经济复苏更加缓慢；关于缩债，问题是何时进行而不是是否缩债；缩债的时机将取决于就业市场的进展；今年年底、明年年初开始缩债的可能性是合理的；最佳的猜测是美联储还需要几年的时间才能提高利率。

美国 7 月新屋开工总数年化 153.4 万户，预期 160 万户，前值从 164.3 万户修正为 165 万户；环比减 7%，预期减 2.6%，前值增 6.3%。美国 7 月营建许可总数 163.5 万户，预期 161 万户，前值从 159.8 万户修正为 159.4 万户；环比增 2.6%，预期增 1%，前值从减 5.1%修正为减 5.3%。

美国至 8 月 13 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 3.06%，前值 2.99%；申请活动指数为 725.4，前值 754.8；再融资活动指数为 3490.2，前值 3684.3；购买指数为 249.9，前值 252。

公司方面，投资者继续追涨美股，周一向追踪标普 500 指数的最大交易所交易基金（ETF）投入 60 亿美元。这是自美国总统大选以来投资者对 SPDR 标普 500 指数指数 ETF 信托基金的最大一次资金投入。

比特币矿商 Iris Energy 申请在美国直接上市，预计将于第四季度在纳斯达克上市。

据美国证券交易委员会消息，Mike Novogratz 创立的金融服务和加密货币投资管理公司 Galaxy Digital 向 SEC 申请注册名为“Galaxy Bitcoin Strategy ETF”的比特币期货 ETF。根据申请文件，该 ETF 主要通过管理比特币期货合约敞口来寻求资本增值，而不直接投资于比特币，可能会投资在 CFTC 注册的比特币期货合约、加拿大交易所交易基金以及货币市场工具等。

微博财报显示，第二季度净营收 5.74 亿美元，同比增 48%；归属公司股东净利润 8100 万美元，去年同期为 1.98 亿美元；基本每股收益 0.36 美元，去年同期 0.88 美元；6 月月活 5.66 亿，同比增 4300 万。

唯品会：第二季度净营收 296 亿元，同比增长 22.8%；归属公司净亏损 10.9

亿元，同比增长 103.5%；基本每股利润 7.97 元，同比减少 30%。

小鹏汽车智能新能源汽车二期项目在肇庆市高新区正式签约暨动工。项目达产后，肇庆智造基地整车设计年产能将从 10 万辆提高到 20 万辆。

蔚来汽车车主发布对 NOP/NP 系统认知的联合声明：我们清楚知悉目前蔚来公司的 NP/NOP 系辅助驾驶系统，而非自动驾驶系统或无人驾驶系统；蔚来公司对 NP/NOP 的介绍、宣传未对我们构成混淆和误导。

美国参议员要求联邦贸易委员会调查特斯拉全自动驾驶功能是否存在欺骗营销行为。

FF 任命独董 Brian Krolicki 担任董事会主席。Brian Krolicki 是私人银行业的资深人士，也是市政金融的专家。FF 表示，目前的首要目标是将 FF 91 按时交付到全球用户手中并加紧推出后续车型。

高途宣布，副总裁刘威因个人原因提出辞职，即日生效。

百度：宣布自主研发的第二代百度昆仑 AI 芯片——昆仑芯 2 实现量产！昆仑芯 2 采用 7nm 制程，搭载自研的第二代 XPU 架构，相比一代性能提升 2-3 倍，适用云、端、边等多场景，未来将在自动驾驶、智能交通、智能助手等多个场景大显身手。

百度发布全新升级无人车出行服务平台“萝卜快跑”，结合了 Apollo 过去两年的运营实践，能提供商业运营和多元化增值服务，加速全民无人化出行时代到来。

百度宣布成立“百度松果学堂”。据官方介绍，松果学堂将长期通过提供课程、竞赛、实训等各种资源，让每个人都能便捷地获取 AI 知识，学习 AI 技术。

百度发行 5.5 年期和 10 年期美元债券。初步价格指引显示，百度 5.5 年

/10 年期美元债在+115 个基点/150 个基点区域。

谷歌公司宣布推出低价款 Pixel 5a 5G，定价 449 美元起（未含税约合人民币 2920 元），它是去年 Pixel 4a 的后续产品。谷歌希望它能成为 iPhone SE（399 美元）的竞争对手，后者虽然便宜 50 美元，但没有 5G 功能。

自从苹果公司推出新的 CSAM 扫描功能之后，引发了很多关于用户隐私的担忧和争议。德国议会数字议程委员会主席在给苹果公司 CEO 库克的一封信中提到，希望苹果重新考虑其 CSAM 计划，该主席认为，苹果正在走“危险的道路”，同时破坏“安全和保密的通信”。

欧洲方面

周三欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.28%报 15965.97 点，法国 CAC40 指数跌 0.73%报 6770.11 点，英国富时 100 指数跌 0.16%报 7169.32 点，意大利富时 MIB 指数涨 0.5%报 26357.21 点。

亚太方面

周三亚太股市多数收涨，日经 225 指数涨 0.59%报 27585.91 点；韩国综合指数涨 0.5%报 3158.93 点；澳洲标普 200 指数跌 0.12%报 7502.1 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.66%报 12718.88 点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020）

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**