华融证券 HUARONG SECURITIES

晨会纪要

市场研究部证券研究报告 2021 年 2 月 4 日

华融看市

➢ 见可而进 知难而退

周三（2 月 3 日）大盘震荡走弱，尾盘下挫。截至收盘，上证综指收报于 3517.31 点，下跌 0.46%；深成指收报于 15233.15 点，下跌 0.67%；中小板指下跌 1.19%；创业板指下跌 0.15%，两市成交量共计 9537.2 亿元，较前一日有所上升。

昨日大盘震荡走低，走势有所分化。北上资金大幅流入，成交量继续回升。央行今日净回笼 800 亿，经过上周冲击影响后，市场对流动性收紧的担忧有所上升，国债期货全线下挫。市场在连续反弹后也有回调压力，但仍有资金利用调整配置入场。短期内市场或将延续震荡，建议保持谨慎乐观，精选绩优标的耐心布局。

财经要闻

➢ 国务院常务会议听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报
➢ 孙国峰：2020 年货币政策回顾与 2021 年展望
➢ 上交所发布科创板发行上市保荐业务现场督导指引
➢ 中国 1 月财新服务业 PMI 为 52，前值 56.3
➢ 第四轮国家药品集采今日上海开标

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，道指和标普 500 指数连涨三日

周三欧美股市涨跌不一，道指涨 0.12%，标普 500 指数涨 0.1%，纳指跌 0.02%。道指和标普 500 指数连涨三日。波音涨超 3%，雪佛龙涨超 2%，领涨道指。科技股涨跌不一，谷歌涨超 7%，股价首次站上 2000 美元；特斯拉跌超 2%。WSB 概念股反弹，高斯电子涨近 28%，AMC 娱乐控股涨近 14%，游戏驿站涨超 3%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.71%。

分析师：吕梁
执业证书号：S1490516090001
电话：010-85556185
邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3517.31	(16.38)	(0.46)
深证成指	15233.15	(102.51)	(0.67)
沪深 300	5485.20	(15.89)	(0.29)
中小板指	10262.70	(123.77)	(1.19)
创业板指	3223.77	(4.93)	(0.15)
科创 50	1410.15	(27.91)	(1.94)
香港恒生	29307.46	58.76	0.20
恒生中国	11651.84	42.82	0.37
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5651.45	(1.38)	(0.02)
中证 500	6399.33	(55.45)	(0.86)
中证 800	5607.63	(23.23)	(0.41)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,473.80	-11.40	0.08
IF 下月	5,461.00	-24.20	0.06
IF 季后	5,390.00	-95.20	(0.01)
IF 半年	5,311.00	-174.20	0.02
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,723.60	36.12	0.12
纳斯达克	13,610.54	(2.24)	(0.02)
日经 225	28,646.50	284.33	0.99
英国 FTSE	6,507.82	(8.83)	(0.14)
德国 DAX	13,933.63	98.47	0.71
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.043	0.016	0.017
美元中间价	6.467	(0.007)	(0.10)
欧元/美元	1.204	(0.002)	(0.15)
美元/日元	104.990	0.050	0.05
英镑/美元	1.367	0.000	0.03
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1834.80	1.40	0.08
布伦特原油	57.82	1.47	2.61
LME 铜	7752.00	(46.50)	(0.60)
LME 铝	1971.00	2.00	0.10
CBOT 小麦	647.75	3.00	0.47
CBOT 玉米	551.75	8.75	1.61

华融看市

见可而进 知难而退

➢ 市场综述

周三（2 月 3 日）大盘震荡走弱，尾盘下挫。截至收盘，上证综指收报于 3517.31 点，下跌 0.46%；深成指收报于 15233.15 点，下跌 0.67%；中小板指下跌 1.19%；创业板指下跌 0.15%，两市成交量共计 9537.2 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中农林牧渔、银行及消费者服务涨幅居前，而电子、国防军工及综合金融则跌幅较大。概念方面，稀土、水产及生物育种等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行货币政策司司长孙国峰指出，2021 年国内外形势依旧十分复杂，货币政策面临的挑战并不少。货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右。根据经济发展实际情况，灵活调整货币政策力度、节奏和重点，平滑经济波动，应对诸多不确定性 。

昨日大盘震荡走低，走势有所分化。北上资金大幅流入，成交量继续回升。央行今日净回笼 800 亿，经过上周冲击影响后，市场对流动性收紧的担忧有所上升，国债期货全线下挫。市场在连续反弹后也有回调压力，但仍有资金利用调整配置入场。短期内市场或将延续震荡，建议保持谨慎乐观，精选绩优标的耐心布局。

财经要闻

➢ 国务院常务会议听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报

国务院总理李克强 2 月 3 日主持召开国务院常务会议，听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级；部署完善企业特别是中小微企业退出相关政策，提升市场主体活跃度。

会议指出，推进区域全面经济伙伴关系协定落地实施，是扩大开放进而促进改革的重要举措。按照党中央、国务院部署，有关部门加快协定生效国内相关对接准备工作。目前协定条文司法审查、货物贸易关税减让承诺表转换方案制定已完成，原产地累积规则实施技术准备取得实质进展，对协定涉及的 701 条约束性义务 85%已做好履行准备。下一步，要抓住机遇、应对挑战。一是充分认识实施原产地累积规则有利于降低享受关税优惠门槛、促进区域内贸易合作、稳定和强化区域产业链供应链，抓紧推进国内相关管理制度改革，制定原产地管理办法和实施指引，完善业务流程，有针对性做好相关技术准备，确保协定生效即可落地实施。二是适应协定实施后更加开放环境和竞争更加充分的新形势，对标国际先进产业水平，梳理完善我国制造业质量标准、规则等，促进制造业向中高端迈进、提高产品质量实现升级，提高市场竞争力。同时围绕进一步扩大服务业开放，做好提升标准、完善规则等相关准备。加强部门协同，对照协定规定抓紧完善国内相关法规政策，选择重点领域分行业制定实施方案，并推动成员国加快开展关税承诺表转换、产品特定原产地规则转版、原产地规则实施指引磋商，为协定生效实施做好制度保障。三是加大协定实施相关培训力度，帮助企业尤其是小微企业熟悉协定规则内容和成员国关税减让情况，熟练掌握原产地证书申领程序、证明材料等要求。引导企业增强转型升级紧迫感，增强专业精神和精益求精意识，提高管理水平，提升参与国际合作与竞争的本领。

会议指出，企业优胜劣汰是市场经济的正常现象。加快完善应破产企业尤其是中小微企业退出配套政策，解决退出难问题，是优化要素配置和营商

环境的重要举措。一要完善中小微企业简易注销制度，使中小微企业在开办便利的同时退出也便捷，促进改善市场主体结构，提高市场主体活跃度。二要建立企业破产和退出状态公示制度，及时将企业破产和退出相关信息列入可公开查询的企业信用信息中，完善信用机制建设，促进公平竞争。三要保障破产程序依法规范推进，完善管理人制度，强化管理人依法履职责任，发挥债权人委员会、债券持有人会议等协调协商作用，依法保护职工和债权人、投资者等权益，依法打击企业破产或退出中恶意逃废债行为。

会议还研究了其他事项。

➢ 孙国峰：2020 年货币政策回顾与 2021 年展望

2020 年，面对突如其来的新冠肺炎疫情冲击，人民银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院部署，坚持科学决策和创造性应对的根本方法，稳健货币政策更加灵活适度、精准导向，以总量适度、融资成本明显下降和支持实体经济的三大确定性应对高度不确定的形势，做好“六稳”工作、落实“六保”任务，支持统筹推进疫情防控和经济社会发展，为决胜全面建成小康社会营造了适宜的货币环境。

2021 年是我国进入“十四五”时期，开启全面建设社会主义现代化国家新征程的开局之年，是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。人民银行将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，根据党中央、国务院部署，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持系统观念，搞好跨周期政策设计，操作上更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效，保持好正常货币政策空间的可持续性，以高质量发展为“十四五”开好局，推动构建新发展格局迈好第一步，见到新气象。

做好 2021 年货币政策工作，重点是要深入理解稳健货币政策要灵活精准、合理适度的取向。一是稳字当头。2021 年国内外形势依旧十分复杂，货币政策面临的挑战并不少。货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当

头”，保持战略定力，不左不右。二是灵活调整。要根据经济发展的实际情况，灵活调整货币政策的力度、节奏和重点，平滑经济波动，应对诸多不确定性。三是操作精准。紧紧围绕供给侧结构性改革的主线，抓好中央经济工作会议确定的八项重点任务，继续发挥结构性货币政策工具体系的作用，精准加大对重点领域和薄弱环节的金融支持，贯彻新发展理念，构建新发展格局。四是量价合适。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，保持利率在合适水平，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系。

一是灵活保持总量合理适度。保持政策的连续性、稳定性和可持续性，既要保持对经济恢复的必要支持力度，也要避免“大水漫灌”。要完善货币供应调控机制，完善中央银行调节银行货币创造的流动性、资本和利率约束的长效机制。综合运用存款准备金率、再贷款、再贴现、MLF、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，多渠道补充银行资本金，发挥好宏观审慎评估（MPA）的激励约束作用，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。

二是构建金融有效支持实体经济的体制机制。完善结构性货币政策工具体系，精准滴灌，把更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节。一方面，稳妥调整和接续特殊时期出台的应急政策，延续实施普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划。另一方面，创新和运用好结构性货币政策工具，发挥普惠性再贷款再贴现政策作用，加大对科技创新、小微企业、绿色发展等重点任务的金融支持，做好脱贫攻坚与乡村振兴金融服务的有效衔接。特别是要落实碳达峰和碳中和的重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制，引导金融资源向碳减排项目倾斜。

三是健全市场化利率形成和传导机制。进一步畅通 LPR 向贷款利率的传导，巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。引导金融机构更好地将 LPR 内嵌入内部资金转移定价（FTP）中，落实各类贷款主体明示贷款年化利率要求，保护金融消费者合法权益。通过深化 LPR 改革推动存款利率逐步市场化，打击各种不规范的变相存款创新产品，维护存款市场公平竞争秩序，引导地方法人银行回归本地、回归本源。健全政策利率

体系和货币市场基准利率，完善以公开市场操作利率为短期政策利率和以 MLF 利率为中期政策利率的中央银行政策利率体系，引导市场利率围绕政策利率波动，健全利率走廊机制，推动货币市场基准利率改革。

四是深化人民币汇率市场化改革，把握好内部均衡和外部均衡的平衡。在关注发达经济体宏观政策溢出效应的同时，发挥好我国宏观政策的正向溢出效应，在国际宏观政策协调中把握主动。坚持让市场在人民币汇率形成中发挥决定性作用，发挥好宏观经济和国际收支自动稳定器作用，增强人民币汇率弹性，人民币汇率有升有贬、双向浮动成为常态，同时要注重预期引导，引导企业树立“风险中性”理念，金融机构为基于实需原则和风险中性原则的进出口企业提供汇率风险管理服务，加强跨境资本流动宏观审慎管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

➢ 上交所发布科创板发行上市保荐业务现场督导指引

为规范科创板发行上市保荐业务现场督导行为，督促保荐机构、证券服务机构勤勉尽责，切实发挥资本市场的“看门人”职责，上海证券交易所结合科创板发行上市保荐业务现场督导的实施情况，发布了《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第 1 号——保荐业务现场督导》（以下简称《现场督导指引》）。

现场督导于 2019 年 6 月开始启动，是科创板试点注册制中，落实以信息披露为核心、把好上市企业“入口关”的积极探索和具体措施。近两年来，上交所共对 45 家科创板发行上市审核项目的保荐机构启动了现场督导，其中 37 家主动撤回材料，6 家注册生效；4 家在撤回后补充完善申报材料进行了二次申报，其中 2 家已经注册生效。现场督导一方面传递了压严压实保荐机构把关责任的明确导向，督促保荐机构履行好核查把关职责，引导其把尽职调查主体责任和牵头核查把关责任扛起来；另一方面，与审核问询形成联动，丰富了审核把关的手段，形成了有效的监管威慑，一定程度上抑制了发行人和中介机构的“闯关”冲动。

本次发布的《现场督导指引》总结了科创板发行上市审核中已有的现场

督导实践，并将已有的做法制度化、公开化。其中，明确了现场督导对象及确定标准，保荐机构等相关主体配合督导的义务，现场督导的程序、方式和结果处理，现场督导撤回项目的后续监管，并规定了与现场检查的衔接等内容。同时，根据需要着重明确了相关内容：一是明确现场督导对象以保荐机构为主，但可以根据需要对会计师事务所等证券服务机构一并实施现场督导；二是明确交易所发出现场督导通知后、现场督导实施前或者实施过程中撤回的项目，如该项目在撤回后 12 个月内重新申报的，将在受理后直接启动现场督导；三是规定了与现场检查的衔接安排，对于审核中发现发行人存在相关重大疑问或异常，且未能提供合理解释、影响审核判断的，按规定提请实施现场检查。

➢ 中国 1 月财新服务业 PMI 为 52，前值 56.3

财新网报道，受国内外疫情反复等影响，服务业虽维持恢复态势，但速度已大幅放缓。2 月 3 日公布的 2021 年 1 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 52，较上月大幅下降 4.3 个百分点，为近九个月最低。

此前公布的 2021 年 1 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 51.5，低于上月 1.5 个百分点。制造业和服务业 PMI 双双下降，拖累财新中国综合 PMI 降至 52.2，较上月下降 3.6 个百分点，显示整体产出增速仅为小幅增长，为 2020 年 5 月以来最低。

服务业和综合 PMI 走势与统计局一致。国家统计局公布的 2021 年 1 月服务业商务活动指数下降 3.7 个百分点至 51.1，综合 PMI 下降 2.3 个百分点至 52.8。

服务业供求两侧继续保持扩张，但速度放缓。2021 年 1 月服务业经营活动指数、新订单指数、新出口指数连续第二个月同步下跌，并分别为近九个月、五个月、三个月新低。部分受访企业表示服务业市场景气度持续转好，也有部分企业认为境内外新冠疫情出现反复对市场产生不利影响。

服务业就业改善速度亦在放缓。服务业企业仍有动力增加用工，1 月就业指数连续第六个月处于扩张区间，但仅略高于荣枯线，为过去六个月新低。

服务业原材料价格的上涨以及劳动力和运输成本的增加，助推投入价格继续高企并大幅上扬，2021 年 1 月服务业投入价格指数录得 2012 年 5 月以来次高值。尽管成本上涨，但囿于销售压力，服务业企业总体并未大幅提高收费价格，本月服务业收费价格指数仍位于扩张区间，但从此前高点有所下降。

服务业企业家对经济复苏总体持乐观态度，但疫情未明，压抑了整体乐观度，2021 年 1 月服务业经营预期指数降至近四个月最低点。

➢ 第四轮国家药品集采今日上海开标

证券时报报道，第四轮国家药品集中带量采购于今日（3 日）在上海开标。此轮集采涉及 45 个品种，最高采购规模逾 250 亿元。其中，吸入制剂首次纳入国家集采，并且自 2020 年 5 月正式启动注射剂一致性评价后，还有注射用泮托拉唑等 8 个注射剂品种被纳入了此次集采。

海外市场

欧美股市涨跌不一，道指和标普 500 指数连涨三日

香港万得通讯社报道，周三欧美股市涨跌不一，道指涨 0.12%，标普 500 指数涨 0.1%，纳指跌 0.02%。道指和标普 500 指数连涨三日。波音涨超 3%，雪佛龙涨超 2%，领涨道指。科技股涨跌不一，谷歌涨超 7%，股价首次站上 2000 美元；特斯拉跌超 2%。WSB 概念股反弹，高斯电子涨近 28%，AMC 娱乐控股涨近 14%，游戏驿站涨超 3%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.71%。

美国方面

周三美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.12%，标普 500 指数涨 0.1%，纳指跌 0.02%。道指和标普 500 指数连涨三日。波音涨超 3%，雪佛龙涨超 2%，领涨道指。科技股涨跌不一，谷歌涨超 7%，股价首次站上 2000 美元；特斯拉跌超 2%。中概股阿里巴巴涨超 3%，拼多多涨超 6%。WSB 概念股反弹，高斯电子涨近 28%，AMC 娱乐控股涨近 14%，游戏驿站涨超 3%。

截至收盘，道指涨 0.12%报 30723.6 点，标普 500 指数涨 0.1%报 3830.17 点，纳指跌 0.02%报 13610.54 点。

美股大型科技股涨跌不一，苹果跌 0.78%，亚马逊跌 2%，奈飞跌 1.59%，谷歌涨 7.28%，Facebook 跌 0.16%，微软涨 1.46%。

美国航空股集体上涨，波音涨 3.16%，美国航空涨 6.09%，达美航空涨 2.47%，西南航空涨 2.08%，联合航空涨 2.96%。

热门中概股多数上涨，荔枝涨 64.7%，兆言网络涨 21.2%，刷新历史新高，乐信涨 18.6%，趣店涨 18.4%，逸仙电商涨 18.1%，陆金所涨 6.5%，拼多多涨 6.1%，阿里巴巴涨 3.5%。跌幅方面，金融壹账通跌 5.9%，无忧英语跌 5.5%，腾讯音乐跌 5%，朴新教育跌 4.5%。新能源汽车股普涨，蔚来汽车涨 4.02%，小鹏汽车涨 1.08%，理想汽车涨 1.75%。

由 Reddit 论坛用户发起的散户投机交易狂潮正在消退，投资者对整体市场的信心有所提升。周三美股券商 Robinhood 放松对 AMC 娱乐控股和游戏驿站的交易限制。

美国财政部声明称，美国财长耶伦本周将召集美国证券交易委员会、美联储、纽约联储和美国商品期货交易委员会开会，讨论游戏驿站相关市场波动问题。市场消息称，美国财长耶伦将寻求追究涉及特定公司问题，包括 Citadel 证券在内。

巴克莱股票衍生品策略主管 Maneesh Deshpande 表示：“对散户逼空交易狂潮可能蔓延的担忧暂时减缓。尽管一些热门股出现了相对强力的井喷式上涨，但从整体来看，受到影响的短期逼空交易股票仍然只是美国股票市场上微不足道的一小部分。 ”

央视新闻报道，当地时间 3 日，皮尤研究中心的一项新调查发现，当被问及美国抗疫方面做得“好”还是“坏”时，58%的受访者都选择了“坏”。这项针对美国、德国、法国和英国 4000 名成年人的调查是在去年 12 月进行的，调查中还发现，74%的美国人表示，新冠肺炎疫情正对他们的日常生活产生很大的影响，高于 6 月时的 67%。

研究显示，尽管美国总统拜登的 1.9 万亿美元抗疫援助计划能够立即给美国经济带来提振，但可能会在未来几年拖累经济增长。

宾夕法尼亚大学沃顿商学院一个无党派组织周三公布的最新分析发现，拜登的计划可能会在 2021 年使美国 GDP 增长 0.6%，但该措施导致的额外公共债务将使美国 GDP 在 2022 年减少 0.2%，在 2040 年减少 0.3%。

美国 1 月 ADP 就业人数大增 17.4 万，证实经济出现复苏迹象。美国 ADP 就业机构周三报告称，1 月 ADP 就业人数增加 17.4 万，远超预期的增加 4.9 万。前值从减少 12.3 万人上修至减少 7.8 万人。

美国财长耶伦：根据国会预算办公室的预测，美国再次实现充分就业还需要数年时间，迫切需要国会就救助计划采取行动。

贝莱德认为经济活动重启和低利率环境将继续支撑股市，并认为关注上周一些热门股对市场整体影响是错误的，因为它们属于孤立事件。

公司方面，亚马逊 2020 年第四季度每股盈利 14.09 美元，市场预期 7.12 美元，去年同期 6.47 美元；净销售额 1255.6 亿美元，市场预期 1197 亿美元；运营利润 69 亿美元，市场预期 44.7 亿美元。亚马逊 CEO 贝佐斯将于 2021 年第三季度转任执行主席，安迪•贾西将出任亚马逊 CEO。

谷歌母公司 Alphabet2020 年第四季度每股盈利 22.3 美元，市场预期 15.95 美元，去年同期 15.35 美元；营收 569.0 亿美元，预期 535.4 亿美元。

索尼将从 2021 财年开始采用 IFRS 会计准则；预计全年游戏业务营运利润 3400 亿日元，此前预期 3000 亿日元；2020 财年 Q3 营收 22529.04 亿日元，去年同期 24632 亿日元；预计全年半导体业务营运利润 1360 亿日元，此前预期 810 亿日元。

葛兰素史克 2020 年营收 341 亿英镑，去年同期 337.54 亿英镑；第四季度每股盈利 0.136 英镑，去年同期 0.262 英镑；预计 2021 年疫苗收入将实现个位数增长。

西门子：截至去年 12 月底的第一财季净利润从上年同期的 10.8 亿欧元增至 13.8 亿欧元，远超市场预期；营收从上年同期的 136.8 亿欧元增至 140.7 亿欧元；订单数量从上年同期的 143.6 亿欧元增至 159.4 亿欧元。

陆金所：2020 年第四季度净利润为 28.47 亿元，同比增长 17.4%；总收入增长 5.9%，至 132.86 亿元；每 ADS 盈利 1.25 元。陆金所盘后股价涨近 3%。

金融壹账通：2020 年第四季度营收同比增长 39%至 10.76 亿元，毛利为 3.68 亿元，同比增长 41.8%；2020 年全年营收为 33.12 亿元，同比增长 42.3%，毛利为 12.43 亿元，同比增长 62.1%。

美国在线券商 Robinhood 仍然限制 AMC 院线与游戏驿站的交易，将 Express 与 Naked Brand 从交易限制名单中剔除，还移除了诺基亚的交易限制。

葛兰素史克：与 CureVac 达成合作协议，将为 CureVac 生产多达一亿剂新冠疫苗。

阿里巴巴集团宣布拟发行以美元计价的优先无抵押债券，其中包括一组在可持续金融框架下发行的债券。债券的本金总额、利率、到期日和其他条款尚未最终确定，并将在发行定价时公布。

根据阿里巴巴向美国证券交易委员会提交的 6-K 表格，本次出售债券（可持续债券除外）所得募集资金净额将用于一般公司用途，可持续发展债券出售所得募集资金净额全部或部分将用于为合资格项目提供融资或再融资。消息称，阿里巴巴拟发行最多 50 亿美元债券，这是阿里巴巴自 2017 年以来再度发行美元债券。

阿里巴巴、菜鸟驿站关联公司成立新供应链管理公司。该公司经营范围含海关监管货物仓储服务；进出口代理；婴幼儿配方乳粉销售；特殊医学用途配方食品销售等。

联想 CFO 谈科创板上市：招股书正在筹备中，所有管理层都做完了培训，争取几个月内完成科创板上市。

美国钢铁盘将股票发行规模从 4000 万股扩大到 4200 万股。

欧洲方面

周三（2 月 3 日），欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.71%报 13933.63 点，法国 CAC40 指数跌 0%报 5563.05 点，英国富时 100 指数跌 0.14%报 6507.82 点。

亚太方面

周三亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 1%，报 28646.5 点；韩国综合指数收涨 1.06%，报 3129.68 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.92%，报 6824.6 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.36%，报 13091.21 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**