华融证券 HUARONG SECURITIES

晨会纪要

市场研究部证券研究报告 2021 年 1 月 29 日

华融看市

➢ 明者因时而变 知者随事而制

周四（1 月 28 日）大盘缩量下挫，险守 3500 点。截至收盘，上证综指收报 3505.18 点，下跌 1.91%；深成指收报 14913.21 点，下跌 3.25%；中小板指下跌 3.76%；创业板指下跌 3.63%，两市成交量共计 9155.8 亿元，较前一日略有下降。

昨日大盘单边下挫，险守 3500 点关口。北上资金大幅流出，行业板块多数收跌。本周，公开市场操作持续净回笼，市场流动性较为紧张。交易所债券回购利率全线大幅攀升，国际市场大幅回调影响市场做多热情，但我们认为短期冲击不改中长线趋势。临近周末市场或较为谨慎，建议保持信心，精选年报绩优公司耐心布局。

财经要闻

➢ 中国证监会召开 2021 年系统工作会议

➢ 财政部：去年经济持续稳定恢复 财政收入逐季回升

➢ 美国对特定电连接器等启动 337 调查，商务部：涉案中方企业正在积极应对

➢ 世界黄金协会：2020 年全球黄金年度需求下降 14%至 3759.6 吨

➢ 今年首批国产游戏版号下发，腾讯两款游戏在列

海外市场综述

欧美股市多数收涨，WSB 概念股大幅下挫

周四欧美股市多数收涨，道指涨逾 300 点，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.98%。迪士尼涨超 5%，英特尔、美国运通涨超 4%，纷纷领涨道指。WSB 概念股大幅下挫。此前多家券商对这些被大量做空的股票交易作出限制。美国 2020 全年 GDP 萎缩 3.5%，上周初请失业救济人数降至 84.7 万。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.33%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3505.18	(68.17)	(1.91)
深证成指	14913.21	(500.64)	(3.25)
沪深 300	5377.14	(150.86)	(2.73)
中小板指	10056.76	(392.98)	(3.76)
创业板指	3161.86	(119.17)	(3.63)
科创 50	1421.59	(36.79)	(2.52)
香港恒生	28550.77	(746.76)	(2.55)
恒生中国	11334.03	(317.21)	(2.72)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5543.81	(144.03)	(2.53)
中证 500	6414.38	(142.78)	(2.18)
中证 800	5523.85	(147.94)	(2.61)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,376.00	-1.14	(2.17)
IF 下月	5,366.60	-10.54	(2.17)
IF 季后	5,315.80	-61.34	(2.01)
IF 半年	5,253.40	-123.74	(1.75)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,603.36	300.19	0.98
纳斯达克	13,337.16	66.56	0.50
日经 225	28,197.42	(437.79)	(1.55)
英国 FTSE	6,526.15	(41.22)	(0.63)
德国 DAX	13,620.46	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.592	0.405	0.449
美元中间价	6.485	0.018	0.28
欧元/美元	1.211	(0.005)	(0.39)
美元/日元	104.110	0.490	0.47
英镑/美元	1.369	(0.005)	(0.33)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1842.30	(8.60)	(0.46)
布伦特原油	55.30	(0.34)	(0.61)
LME 铜	7843.00	(165.50)	(2.07)
LME 铝	1987.50	(32.50)	(1.61)
CBOT 小麦	656.75	(8.50)	(1.28)
CBOT 玉米	532.50	0.25	0.05

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

明者因时而变 知者随事而制

➢ 市场综述

周四（1 月 28 日）大盘缩量下挫，险守 3500 点。截至收盘，上证综指收报 3505.18 点，下跌 1.91%；深成指收报 14913.21 点，下跌 3.25%；中小板指下跌 3.76%；创业板指下跌 3.63%，两市成交量共计 9155.8 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中电力设备及新能源、电子及石油石化跌幅较大，仅综合金融、电力及公用事业小幅收涨。概念方面，网络游戏、在线教育及业绩爆雷等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

财政部:2021 年将进一步完善减税降费政策,提高政策的精准性和有效性；保持政策连续性稳定性，持续实施深化增值税改革、个人所得税专项附加扣除等制度性减税降费政策，继续执行小微企业普惠性税收减免政策；加大各类违规涉企收费整治力度，坚决防止弱化减税降费政策红利。

昨日大盘单边下挫，险守 3500 点关口。北上资金大幅流出，行业板块多数收跌。本周，公开市场操作持续净回笼，市场流动性较为紧张。交易所债券回购利率全线大幅攀升，国际市场大幅回调影响市场做多热情，但我们认为短期冲击不改中长线趋势。临近周末市场或较为谨慎，建议保持信心，精选年报绩优公司耐心布局。

财经要闻

➢ 中国证监会召开 2021 年系统工作会议

据证监会官网，1 月 28 日，2021 年证监会系统工作会议在京召开。会议深入学习贯彻党的十九届五中全会精神、中央经济工作会议精神和中央纪委五次全会精神，全面落实“十四五”规划《建议》，总结 2020 年工作，分析研判当前形势，研究部署 2021 年资本市场改革发展稳定重点任务。会上，证监会党委书记、主席易会满作了题为《把握新发展阶段 贯彻新发展理念 加快推动资本市场服务构建新发展格局》的工作报告。

会议认为，面对疫情全球流行和复杂形势带来的严峻考验，证监会系统认真贯彻党中央、国务院决策部署，在国务院金融委的统一指挥协调下，始终坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，落实中央“六稳”“六保”方针，坚持“建制度、不干预、零容忍”，全面加强党的建设，统筹推进防控疫情、深化改革、防范风险和支持经济社会发展各项工作，资本市场总体保持了稳健发展势头。坚持特殊时期作出特别安排，体现监管弹性和温度，强化 IPO、再融资和交易所债券市场融资功能，有力支持了实体经济加快恢复发展。全力实现正常开市和常态化运行，坚持尊重规律，注重发挥市场内生机制作用，统筹推进投资端和融资端改革，以改革稳定市场预期。创业板改革并试点注册制、新三板改革、健全退市机制等一批标志性改革落地实施，提请国务院发布进一步提高上市公司质量的意见，权益类基金管理规模创历史新高，稳步推进资本市场对外开放，上市公司和投资者结构出现积极变化，市场韧性明显增强。坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，上市公司股票质押风险化解取得实质性成效，债券违约、私募基金等重点领域风险总体收敛。法治建设和生态完善迈出重要步伐，从严从重查处了一批大要案。完善科技监管组织架构体系，监管效能进一步提升。扎实开展作风问题专项整治，深入推进党风廉政建设和反腐败斗争，进一步健全“两个责任”同向发力的工作机制，以全面从严治党新成效为资本市场健康发展提供坚强保障。

会议提出，在应对复杂严峻考验的实践中，会系统进一步深化了对做好

资本市场工作的规律性认识：旗帜鲜明讲政治是确保资本市场始终保持正确发展方向的根本保证；坚持“建制度、不干预、零容忍”是实现资本市场高质量发展的内在逻辑和必然要求；坚持系统观念是破解资本市场突出矛盾和问题的科学方法论；努力打造“忠专实”的干部队伍是资本市场监管事业长远发展的重要支撑。

会议指出，在党中央、国务院的坚强领导下，我国经济发展稳定恢复态势不断得到巩固拓展，新发展格局的构建、供给侧结构性改革的深入推进以及有利的宏观政策环境，都为资本市场发展提供了坚实支撑。但也要清醒认识到，资本市场的内外部环境仍存在诸多不确定性，风险挑战依然不少，必须从“十四五”的中长期视角研判资本市场面临的新情况新变化新特点，坚持底线思维，增强忧患意识，着力把握好稳与进、系统统筹与重点突破、创新与监管、加大法规制度供给与狠抓落地见效的关系，努力实现资本市场高质量发展。

会议强调，做好今年工作对于资本市场“十四五”开好局、起好步意义重大。证监会系统要坚持以习总书记新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，落实中央经济工作会议部署，坚持稳中求进、稳字当头，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，服务新发展格局，切实提高政治站位，坚持系统观念，更好统筹发展和安全，做好“六稳”“六保”工作，坚持“建制度、不干预、零容忍”，坚持市场化法治化国际化，坚持“四个敬畏、一个合力”，深化资本市场改革开放，稳步提高直接融资比重，着力提升资本市场治理能力，以优异成绩庆祝建党 100 周年。

一是把党的领导优势和资本市场发展规律有机结合。在党中央、国务院的领导下，围绕贯彻“十四五”规划《建议》，合理确定资本市场重点支持的方向和领域，完善服务创新驱动发展的体制机制安排，主动服务经济社会发展全局。科学合理保持 IPO、再融资常态化，稳定发展交易所债券市场，完善商品及金融期货期权产品体系。完善科创属性评价标准，加强对拟上市企业股东信息披露监管，切实加强监管和风险防范，坚决防止资本无序扩张。

二是扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地。坚持尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段三原则，做好注册制试点总结评估和改进优化，加快推进配套制度规则完善、强化中介机构责任等工作，为稳步推进全市场注册制改革积极创造条件。统筹抓好进一步提高上市公司质量意见和退市改革方案落地见效，严格退市监管，拓展重整、重组、主动退市等多元退出渠道。进一步深化新三板改革。突出放管结合，深化简政放权。稳步推进制度型对外开放，积极推进跨境审计监管合作，同时加强开放条件下的监管能力建设。

三是努力保持复杂环境下资本市场稳健发展势头。贯彻“不干预”的理念，完善市场内生稳定机制。一方面，以更大力度推进投资端改革，加大权益类基金产品供给与服务创新力度，推动个人养老金投资公募基金政策尽快落地，优化中长期资金入市环境。另一方面，加强宏观形势的跟踪研判，密切关注市场流动性变化，严密监控资金杠杆水平，动态完善应对政策，严防跨市场跨领域跨境的交叉性、输入性风险，切实维护市场稳定运行。

四是全面落实“零容忍”的执法理念和打击行动。进一步依法从严打击证券违法活动，建立跨部委协调工作小组，加大对欺诈发行、财务造假、市场操纵等恶性违法违规行为的打击力度，对有关机构和个人的责任追究一抓到底。贯彻落实新证券法和刑法修正案（十一），配合修订证券期货犯罪案件刑事立案追诉标准，出台欺诈发行股票责令回购等配套制度。推动期货法立法，加快推进行政和解办法、上市公司监管条例等法规制定。依法从严加强对上市公司、中介机构等各类市场主体的日常监管，优化市场生态。

五是坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战持久战。坚持标本兼治，消化存量和遏制增量并举，排好优先序、打好主动仗。稳妥化解债券违约风险，加大债券市场基础制度和法治供给，优化债券违约市场化处置机制，加强统一执法，严肃查处“逃废债”等违法违规行为。加快推进“伪私募”等相关风险的分批处置，严格落实私募基金底线性要求，建立部际联动、央地协作的风险防范处置机制，加快推动出台私募条例。强化场内外一致性监管，巩固深化股票质押风险处置成效。会同有关部门将各类金融活动依法全面纳入监管，消除监管真空。

六是加快推进科技和业务的深度融合。聚焦“数据让监管更加智慧”的愿景，全面提升监管科技和行业金融科技发展水平。突出问题导向、应用导向和结果导向，夯实数据治理基础，扎实推进重点项目建设，强化科技对监管的有效支撑。加强证券期货行业科技发展的统筹规划，大力促进大数据、云计算、区块链、人工智能等创新科技在行业的推广应用，提升行业科技安全管理水平。

会议强调，要认真贯彻落实十九届中央纪委五次全会部署要求，充分发挥全面从严治党的引领保障作用，以强有力的政治监督确保党中央重大决策部署不折不扣贯彻落实到位。强化政治建设，着力打造模范政治机关。坚持好干部标准，坚持严管厚爱，努力建设忠诚干净担当的高素质监管干部队伍。巩固深化作风问题专项整治成果，对形式主义、官僚主义等“四风”问题坚持全面从严、一严到底。坚持将金融领域反腐败工作与深化改革、完善制度、促进治理贯通起来，健全重要权力部门、关键岗位、重点人员的监督制约机制，加强对关键少数尤其是“一把手”的监督，做好金融反腐和处置金融风险统筹衔接，进一步强化监管和内部治理，深入推进党风廉政建设和反腐败斗争，营造风清气正的良好政治生态。

会上还对稽查办案有功集体和个人，防控疫情与支持实体经济恢复发展、资本市场重大改革攻坚、脱贫攻坚先进个人进行了表彰表扬。

中央组织部、中央财办，国务院办公厅、公安部、审计署有关同志应邀出席会议。证监会党委班子成员，中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组负责同志，会机关各部门副局级以上干部、系统各单位班子成员现场或通过视频参加会议。

➢ 美国对特定电连接器等启动 337 调查，商务部：涉案中方企业正在积极应对

第一财经报道，商务部新闻发言人高峰表示，我们注意到，2020 年 12 月 18 日，美国安费诺公司就特定电连接器和保持架向美国国际贸易委员会提出 337 调查申请。2021 年 1 月 21 日，美国国际贸易委员会决定对本案发起立案

调查。目前，涉案中方企业正在积极应对。中国政府高度重视知识产权保护，一贯倡导企业尊重知识产权，同时我们也反对滥用知识产权保护、行保护主义之实。商务部将继续指导中方企业依法开展案件应对，切实维护企业的合法权益。希望美国国际贸易委员会能够依法客观、公平、公正地开展调查，妥善解决企业之间的知识产权纠纷。

➢ 世界黄金协会：2020 年全球黄金年度需求下降 14%至 3759.6 吨

中国证券网报道，世界黄金协会最新发布 2020 年全年及第四季度《黄金需求趋势报告》显示，2020 年，全球黄金年度需求下降 14%至 3759.6 吨。这是自 2009 年以来，黄金年度需求首次低于 4000 吨。金饰年度总需求为 1411.6 吨，较 2019 年下降 34%，创下历史新低。

具体来看，2020 年第四季度，全球黄金需求（不含场外交易）为 783.4 吨，同比下降 28%，这是自 2008 年第二季度全球金融危机爆发以来的最低位；金饰需求为 515.9 吨，同比下降 13%。

黄金的投资需求，在市场的不确定性之中得到支撑。2020 年，黄金 ETF 流入量创历史新高，总计 877.1 吨（约合 479 亿美元），全球资产管理规模达到 3751.5 吨。黄金 ETF 持仓自 2019 年 12 月开始连续 11 个月实现增长。随着投资者风险偏好抬升以及金价下跌，第四季度黄金 ETF 流出 130 吨。

2020 年，各国央行的购金步伐大幅放缓，同比减少 59%，至 273 吨。第四季度，全球央行恢复小幅净购金，黄金储备总量增长 44.8 吨，扭转了此前第三季度的净售金局势。

世界黄金协会研究部 Louise Street 表示：“2020 全年，整个黄金市场都受到新冠疫情的严重影响，第四季度也不例外。全球各地的消费者仍处在疫情封锁、经济疲软和高金价的影响之下，导致金饰需求创下年度新低。”

Louise Street 称，尽管 2020 年第四季度，黄金 ETF 出现净流出，但在低利率以及高不确定性下，2020 年黄金 ETF 总流入量仍创下纪录新高，这也

突显了黄金作为避险资产的作用。金条和金币需求在下半年强劲复苏。总体来说，疫情对于黄金市场的影响会持续到 2021 年第一季度，甚至更久。

➢ 今年首批国产游戏版号下发，腾讯两款游戏在列

根据国家新闻出版署官网显示，2021 年首批游戏版号已经下发，共 84 款国产游戏获批。其中，42 款为休闲益智类游戏，42 款为移动手游。在此次获批版号的游戏中，重点游戏包括腾讯 NEXT Studios 工作室研发的新概念格斗游戏《金属对决》，以及《斗罗大陆-斗神再临》，星辉游戏的《少女的王座》、多益网络的《仙唐问天记》《九州劫难 2》、三七互娱的《龙腾霸主》、创梦天地的《小动物之星》、心动网络的《少年的人间奇遇》、完美世界的《完美世界：诸神之战》、电魂网络的《野蛮人大作战 2》、爱奇艺的《放置海域》等。

海外市场

欧美股市多数收涨，WSB 概念股大幅下挫

香港万得通讯社报道，周四欧美股市多数收涨，道指涨逾 300 点，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.98%。迪士尼涨超 5%，英特尔、美国运通涨超 4%，纷纷领涨道指。WSB 概念股大幅下挫，游戏驿站跌逾 43%，AMC 娱乐控股跌逾 56%，黑莓跌超 41%。此前多家券商对这些被大量做空的股票交易作出限制。美国 2020 全年 GDP 萎缩 3.5%，上周初请失业救济人数降至 84.7 万。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.33%。

美国方面

周四美国三大股指集体收涨。道指涨逾 300 点，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.98%。迪士尼涨超 5%，英特尔、美国运通涨超 4%，纷纷领涨道指。WSB 概念股大幅下挫，游戏驿站跌逾 43%，AMC 娱乐控股跌逾 56%，黑莓跌超 41%。此前多家券商对这些被大量做空的股票交易作出限制。美国 2020 全年 GDP 萎缩 3.5%，上周初请失业救济人数降至 84.7 万。

截至收盘，道指涨 0.99%报 30603.36 点，标普 500 指数涨 0.98%报 3787.38 点，纳指涨 0.5%报 13337.16 点。

热门中概股涨跌不一，天睿祥跌 36.7%，跟谁学跌 26.4%，瑞能新能源跌 10.4%，搜狐跌 8.9%，亿航智能跌 8.5%，朴新教育跌 6.9%，微博跌 6.7%，涨幅方面，灿谷涨 58.8%，人人网涨 27.3%，亿邦通信涨 15%，嘉楠科技涨 12.6%，希尔威金属矿业涨 8.3%。新能源汽车股普涨，蔚来汽车涨 2.2%，小鹏汽车涨 0.6%，理想汽车涨 2.1%，百度涨 3.2%。

美股大型科技股涨跌不一，苹果跌 3.5%，亚马逊涨 0.16%，奈飞涨 2.93%，谷歌涨 1.88%，Facebook 跌 2.62%，微软涨 2.59%。

美股航空股集体上涨，波音涨 1.66%，美国航空涨 9.3%，达美航空涨

4.05%，西南航空涨 1.16%，联合航空涨 4.01%。

周四游戏驿站、AMC 娱乐控股、Bed Bath & Beyond 等被投机买盘热炒的股票大幅下挫，此前多家券商对这些被大量做空的股票交易作出限制。最近投机交易推动该股连续暴涨，激起了人们对过度投机的担忧。

盈透证券宣布限制 AMC 娱乐控股、黑莓、Express、游戏驿站、高斯电子等期权交易，在另行通知之前，做多需要 100%的保证金，做空需要 300%的保证金。

富途控股周四表示，因上游限制，GME、AMC 股票已被禁止开仓（平仓不受影响），美国本土多家券商也禁止了部分此类股票的开仓交易。受此类股票影响，上游交易通道拥堵，部分订单出现卡顿，建议审慎参与。

对于散户继续疯狂抱团，CUNA Mutual Group 首席市场策略师 Scott Knapp 表示，散户逼空机构支撑了市场存在泡沫这种观点，现在是投资者应该保持谨慎的时候。

美国 2020 年第四季度实际 GDP 初值年化环比升 4%，预期升 4%，前值 33.4%；GDP 平减指数初值升 2%，预期升 2.2%，前值升 3.5%；年化实际 GDP 为 187803 亿美元，前值 185965 亿美元。美国 2020 年全年 GDP 增速录得-3.5%，为 2009 年以来首次录得负值，且创 1946 年以来新低。

美国截至 1 月 23 日当周初请失业金人数 84.7 万，预期 87.5 万，前值 90 万；初请失业金人数四周均值 86.8 万，前值 84.8 万。美国截至 1 月 16 日当周续请失业金人数 477.1 万，预期 505.4 万，前值 505.4 万。

美国 2020 年第四季度 PCE 物价指数初值同比升 1.2%，前值升 1.2%；年化环比升 1.5%，前值升 3.7%；核心 PCE 物价指数初值同比升 1.4%，前值升 1.4%；年化环比升 1.4%，预期升 1.5%，前值升 3.4%。

由于新冠病毒尚未得到控制，经济学家预计，2021 年第一季度经济增长

将进一步放缓，但随着额外的刺激措施生效，更多的美国人接种疫苗，经济将在夏季恢复增长。

公司方面，特斯拉：第四季度每股盈利 0.24 美元，市场预期 0.67 美元，去年同期 0.11 美元；四季度营收 107.4 亿美元，市场预期 103.8 亿美元；四季度自由现金流 18.7 亿美元，市场预期 10.4 亿美元；四季度现金支出 11.5 亿美元，市场预期 9.699 亿美元；2020 年第四季度净利润 2.7 亿美元，去年同期 1.05 亿美元，市场预期 7.63 亿美元；2020 年全年净利润 7.21 亿美元，去年同期亏损 8.62 亿美元，市场预期 12.72 亿美元；2020 年全年营收 315.36 亿美元，去年同期 245.78 亿美元，市场预期 311.05 亿美元。特斯拉四季度电动汽车总产量 179757 辆，同比增长 71%；四季度 Model 3/Y 产量 163660 辆，较 2019 年同期增长 88%，Model S/X 产量 16097 辆，同比下滑 10%。

美国航空发布财报显示，2020 年第四财季营收 40 亿美元，市场预期 38.75 亿美元，上年同期 113.13 亿美元；净亏损 21.78 亿美元，预期亏损 22.62 亿美元，上年同期净利润 4.14 亿美元；每股亏损 3.81 美元，上年同期盈利 0.95 美元。2020 年营收 173.37 亿美元，上年同期 457.68 亿美元；2020 年每股亏损 18.36 美元，市场预期亏损 18.393 美元，上年同期盈利 3.79 美元。

苹果：第一财季营收 1114.4 亿美元，去年同期 918.19 亿美元，市场预期 1027.58 亿美元；第一财季每股盈利 1.68 美元，市场预期 1.40 美元，去年同期 1.25 美元。苹果第一财季 iPhone 销售额为 656 亿美元，市场预期为 603.3 亿美元；第一财季 iPad 销售额为 84.4 亿美元，市场预期 75.7 亿美元；第一财季 Mac 销售额为 86.8 亿美元，市场预期 88.6 亿美元；第一财季可穿戴设备、家居及配件销售额 129.7 亿美元，市场预期为 118.4 亿美元。

Facebook：第四季度每股盈利 3.88 美元，市场预期 3.19 美元，去年同期 2.56 美元；四季度营收 280.7 亿美元，市场预期 264.1 亿美元；四季度月活 28 亿，市场预期 27.6 亿；四季度日活 18.4 亿，市场预期 18.3 亿。该公司称仍然面临巨大不确定性。

麦当劳：2020 年第四财季每股盈利 1.84 美元，市场预期 1.774 美元，上年同期 2.08 美元；净利润 13.77 亿美元，市场预期 13.28 亿美元，上年同期 15.72 亿美元；营收 53.14 亿美元，市场预期 53.67 亿美元，上年同期 54.28 亿美元。2020 年净利润 47.3 亿美元，市场预期 46.76 亿美元，上年同期 60.25 亿美元。

陶氏：第四财季营收 107.1 亿美元，市场预期 100.31 亿美元，上年同期 102.04 亿美元；净利润 12.36 亿美元，预期 4.63 亿美元，上年同期净亏损 23.23 亿美元；每股盈利 1.65 美元，市场预期盈利 0.679 美元，上年同期亏损 3.14 美元。2020 年净利润 12.25 亿美元，预期 4.28 亿美元，上年同期净亏损 13.59 亿美元。

瓦莱罗能源：2020 年第四财季营收 166.04 亿美元，市场预期 162.13 亿美元，上年同期 278.79 亿美元；净亏损 3.59 亿美元，预期净亏损 6.01 亿美元，上年同期净利润 10.6 亿美元；每股亏损 0.88 美元，市场预期亏损 1.453 美元，上年同期盈利 2.58 美元。

西南航空 2020 年第四财季营收 20.1 亿美元，上年同期 57.29 亿美元；净亏损 9.08 亿美元，上年同期净利润 5.14 亿美元；每股亏损 1.54 美元，上年同期盈利 0.98 美元。

MSCI：2020 年第四财季营收 4.437 亿美元，市场预期 4.45 亿美元，上年同期 406 亿美元；净利润 1.56 亿美元，预期 1.56 亿美元，上年同期 1.23 亿美元；调整后每股盈利 1.96 美元，市场预期 1.94 美元；预计 2021 年自由现金流为 7.85 亿至 8.35 亿美元。

康卡斯特：2020 年营收 1035.64 亿美元，预期 1026.49 亿美元，去年同期 1089.42 亿美元；2020 年每股盈利 2.28 美元，预期 1.94 美元，去年同期 2.83 美元；2020 年四季度每股盈利 0.73 美元，预期 0.38 美元，去年同期 0.68 美元。

万事达：2020 年第四财季营收 41 亿美元，市场预期 40 亿美元，上年同期 44.14 亿美元；净利润 17.85 亿美元，上年同期 21 亿美元；每股盈利 1.78 美元，市场预期 1.505 美元，上年同期 2.07 美元。

特斯拉中国消息，特斯拉上海超级工厂的产能现已达 25 万辆每年，计划增加至 45 万辆每年，市场对于 Model 3 和 Model Y 的需求十分强劲。Model Y 已在 2020 年底投产，并且将逐步达到最大产能。

特斯拉 CEO 马斯克表示，新 Model S Plaid 正在生产中，将于下个月开始交付。特斯拉 Model S Plaid 版起售价为 100.0 万元人民币，此前为 117.49 万元人民币，下调 17.49 万元。

据特斯拉美国官网：特斯拉 Model Y 长续航版起售价为 4.999 万美元，此前为 4.8 万美元，上调 0.2 万美元。

法拉第未来表示，并购结束后将在纳斯达克上市，股票代码为“FFIE”，预计交易后股权价值约为 34 亿美元；FF 和 PSAC 的董事会一致批准了拟议的业务合并；法拉第未来将全额资助给豪华电动车产品 FF 91 的生产。

市场研究机构 IDC 最新发布数据显示，苹果 2020 年四季度 iPhone 出货量飙升 22%，市场份额从上年同期的 19.9%升至 23.4%，占据了全球智能手机市场近四分之一的份额，排名从三季度的第四跃升至第一位。

辉瑞制药与其德国合作伙伴 BioNTech：Vitro 新冠肺炎疫苗研究结果表明，疫苗对最早发现于南非的变异毒株产生中和反应，但中和反应的水平偏低；研究结果并不意味着我们需要开发新的疫苗。

百度宣布，当地时间 1 月 27 日，美国加州车辆管理局（DMV）向百度颁发开放道路无人驾驶测试许可。百度 Apollo 在美国将专注无人驾驶测试项目。

丰田汽车在 2020 年超越大众汽车成为全球销量最高的汽车制造商。

欧洲方面

周四（1 月 28 日），欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.33%报 13665.93 点，法国 CAC40 指数涨 0.93%报 5510.52 点，英国富时 100 指数跌 0.63%报 6526.15 点。

亚太方面

周四亚太股市普遍收跌，日经 225 指数收跌 1.53%，报 28197.42 点；韩国综合指数收跌 1.71%，报 3069.05 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.65%，报 6780.57 点；新西兰标普 50 指数跌 2.15%，报 13086.46 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**