华融看市

➢ 翘翘错薪 言刈其楚

周二（1 月 26 日）大盘震荡下挫，各指数回调。截至收盘，上证综指收报于 3569.43 点，下跌 1.51%；深成指收报 15352.42 点，下跌 2.28%；中小板指下跌 1.69%；创业板指下跌 2.89%，两市成交量共计 10140.6 亿元，较前一日明显下降。

昨日大盘单边下行，各指数普遍回调。北上资金大幅流出，两市成交量再逾万亿。春节临近，流动性压力偏紧。而央行委员得讲话加大市场对货币政策转向的担忧，国债期货大跌，交易所回购利率大幅上升，受其影响 A 股也调整较大，行业多数收跌。但短期冲击影响不会改变中长期趋势，建议保持信心，利用震荡布局绩优标的。

财经要闻

➢ **国务院：深入推进金融、国企国资等重点领域监督机制改革**

➢ **易纲：不会过早放弃支持政策 预计今年经济增长符合预期**

➢ **人社部：所有省份均启动养老保险委托投资，合同规模 1.24 万亿元**

➢ **住建部赴沪深调研督导落实城市主体责任**

➢ **工信部：支持电池公司、车企技术攻关，提升电动车低温行驶性能**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，美股小幅收跌

周二欧美股市涨跌不一，美股小幅收跌，道指跌 0.07%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数跌 0.15%。美国运通跌超 4%，领跌道指。石油股走低，雪佛龙跌 1.67%。逼空行情继续上演，游戏驿站涨超 91%，AMC 娱乐控股涨近 12%，Bed Bath＆Beyond 涨逾 20%，这些股票都被对冲基金大量做空。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.66%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3569.43	(54.81)	(1.51)
深证成指	15352.42	(357.77)	(2.28)
沪深 300	5512.97	(112.96)	(2.01)
中小板指	10350.53	(178.15)	(1.69)
创业板指	3258.36	(96.88)	(2.89)
科创 50	1478.45	(20.14)	(1.34)
香港恒生	29391.26	(767.75)	(2.55)
恒生中国	11695.43	(265.06)	(2.22)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5673.78	(123.44)	(2.13)
中证 500	6532.96	(112.35)	(1.69)
中证 800	5655.16	(111.80)	(1.94)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,497.60	-15.37	(1.64)
IF 下月	5,487.60	-25.37	(1.57)
IF 季后	5,426.80	-86.17	(1.65)
IF 半年	5,356.00	-156.97	(1.89)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,937.04	(22.96)	(0.07)
纳斯达克	13,626.06	(9.93)	(0.07)
日经 225	28,546.18	(276.11)	(0.97)
英国 FTSE	6,654.01	15.16	0.23
德国 DAX	13,870.99	227.04	1.64
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.187	(0.164)	(0.182)
美元中间价	6.485	0.003	0.04
欧元/美元	1.216	0.002	0.15
美元/日元	103.620	(0.135)	(0.13)
英镑/美元	1.374	0.006	0.44
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1855.00	(1.20)	(0.06)
布伦特原油	55.91	0.50	0.90
LME 铜	8005.50	8.00	0.10
LME 铝	2020.00	25.50	1.28
CBOT 小麦	649.00	14.50	2.29
CBOT 玉米	511.00	10.50	2.10

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

翘翘错薪 言刈其楚

➢ 市场综述

周二（1 月 26 日）大盘震荡下挫，各指数回调。截至收盘，上证综指收报于 3569.43 点，下跌 1.51%；深成指收报 15352.42 点，下跌 2.28%；中小板指下跌 1.69%；创业板指下跌 2.89%，两市成交量共计 10140.6 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中农林牧渔、煤炭及钢铁涨幅居前，而国防军工、医药及家电则跌幅较大。概念方面，稀土、航空运输及鸡产业等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行行长易纲表示，货币政策会继续在支持经济复苏、避免风险中实现平衡，确保采取政策连续性、稳定性，不会过早放弃支持政策。易纲预计，今年中国 GDP 增长将回到正常增速。央行副行长陈雨露指出，今年稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，继续保持对经济恢复必要的支持力度。

昨日大盘单边下行，各指数普遍回调。北上资金大幅流出，两市成交量再逾万亿。春节临近，流动性压力偏紧。而央行委员得讲话加大市场对货币政策转向的担忧，国债期货大跌，交易所回购利率大幅上升，受其影响 A 股也调整较大，行业多数收跌。但短期冲击影响不会改变中长期趋势，建议投资者保持信心，利用震荡布局绩优标的。

财经要闻

➢ 国务院：深入推进金融、国企国资等重点领域监督机制改革

1 月 25 日，中共中央政治局常委、国务院总理、党组书记李克强主持召开国务院党组会议，学习贯彻习近平总书记在十九届中央纪委五次全会上的重要讲话精神，部署强化政府系统全面从严治党，推动经济社会持续健康发展。

会议指出，过去一年，国务院党组和政府系统在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，强化政治监督，把坚持和加强党的全面领导贯穿到政府工作各方面、全过程，统筹推进疫情防控和经济社会发展，打好三大攻坚战，做好“六稳”工作、落实“六保”任务，政府系统党风廉政建设和反腐败工作不断向纵深推进。

会议强调，要深入学习领会习近平总书记在十九届中央纪委五次全会上的重要讲话精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，不折不扣贯彻落实党中央重大决策部署，充分发挥全面从严治党引领保障作用，确保“十四五”时期目标任务落到实处。

一是加强政治建设，坚持正确政治方向，不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力。健全贯彻党中央重大决策部署督查问责机制，在实施“十四五”规划、开启全面建设社会主义现代化国家新征程中，确保贯彻新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展等决策部署落实到位。

二是把正风肃纪反腐与深化改革、完善制度、促进治理贯通起来，完善行政权力运行和监督制约机制，深入推进金融、国企国资、项目审批、公共资源交易等重点领域监督机制改革，深化“放管服”改革，持续推进政府职能转变，从制度上铲除滋生腐败的土壤。

三是毫不松懈纠治“四风”特别是形式主义、官僚主义。坚持政府过紧日子，行政运行、举办活动、项目建设等各领域各环节都要精打细算、节俭省用，把有限资金用在为民惠民上、用在促进发展的刀刃上。坚持不懈整治公款吃喝、餐饮浪费。持续治理教育医疗、养老社保、生态环保、食品药品安全等民生领域腐败和不正之风，确保党中央各项惠民富民、促进共同富裕政策落实。

四是各级政府公务员特别是领导干部要在思想上政治上行动上同以习近平同志为核心的党中央保持高度一致，做政治信念坚定、遵规守纪的明白人。要筑牢思想防线，警钟长鸣，自觉遵守中央八项规定及其实施细则和廉洁自律各项要求。要担当尽责、重实干重实绩，积极开拓进取，不断提升促发展、推改革、惠民生的能力和水平，更好统筹发展和安全，努力创造人民满意的新业绩。

会议决定，适时召开今年国务院廉政工作会议，专题部署政府系统党风廉政建设和反腐败工作。

韩正、孙春兰、胡春华、刘鹤、魏凤和、王勇、王毅、肖捷、赵克志出席。

➢ 易纲：不会过早放弃支持政策 预计今年经济增长符合预期

“货币政策会继续在支持经济复苏、避免风险中平衡，我们确保采取的政策具有一致性、稳定性、一贯性，而不会过早放弃支持政策。”中国人民银行行长易纲 26 日表示，预计今年中国的 GDP 增长将符合预期，回到正常增速。

当日，易纲出席世界经济论坛达沃斯议程会视频会议，并参加了“加强金融与货币体系”领导者讨论会。该环节讨论了新冠疫情应对措施可能带来的金融风险及如何提高金融机构的抗风险能力。

谈到过去一年的货币政策，易纲指出，人民银行推出 9 万多亿元的货币

政策支持措施，对小微企业也推出了专项支持政策。货币政策会继续对经济进行支持，也会非常谨慎地关注相关风险，包括坏账的增长、外部情况所带来的影响。

易纲表示，中国经济越来越多地依靠消费、内需驱动，这是非常健康的趋势，未来还会持续下去。疫情期间，消费在经济增长中的占比下降，疫情防控态势不断向好后，消费规模逐步恢复到正常水平。“另外一个趋势显示，现在中国的储蓄率开始略有下降，这是一个很好的信号，证明经济增长更多来自于消费。”他说。

易纲说，人民银行将推动绿色金融体系的发展，推动完善绿色金融标准，完善监控和披露的要求，完善对减排工作的信贷支持政策，发展绿色金融市场，包括绿色贷款、绿色债券等，同时加强国际合作。

谈到金融创新时，易纲表示，金融创新特别是金融科技可以有力推动普惠金融发展，使得金融服务惠及更多人，包括中小企业、低收入人群，并降低交易成本。同时也应该避免风险隐患，比如消费者个人信息的保护、防止滥用垄断地位等。

易纲表示，过去十年，人民银行持续支持金融科技创新，推动移动支付等领域的普惠金融服务，在鼓励创新的环境下，法律框架也应当特别清晰，比如数据归属权问题，如何保护消费者的利益，如何避免滥用垄断地位等。

➢ 人社部：所有省份均启动养老保险委托投资，合同规模 1.24 万亿元

证券时报报，人社部 1 月 26 日召开 2020 年第四季度新闻发布会，会上透露：2020 年基金投资运营工作稳步推进，所有省份均启动实施基本养老保险基金委托投资工作，合同规模 1.24 万亿元，到账金额 1.05 万亿元。

➢ 住建部赴沪深调研督导落实城市主体责任

据新华社报道，1 月 26 日，住房和城乡建设部透露，近日，住房和城乡建设部倪虹副部长带队赴上海、深圳等地调研督导房地产市场情况。

倪虹表示，中央经济工作会议再次强调了要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，并将“解决好大城市住房突出问题”作为 2021 年度重点任务之一，城市政府要充分认识保持房地产平稳健康发展的重要性，毫不动摇坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不将房地产作为短期刺激经济的手段，切实落实城市主体责任。

倪虹强调，要坚持问题导向，发现问题及时出手，采取针对性措施，引导好预期，坚决遏制投机炒房；要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，增强工作积极性、主动性、创造性，确保房地产市场平稳健康发展。

上海、深圳相关负责人表示，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，切实履行好房地产市场调控主体责任。1 月 21 日、1 月 23 日，上海、深圳分别出台了有关促进房地产市场平稳健康发展的措施。

➢ 工信部：支持电池公司、车企技术攻关，提升电动车低温行驶性能

证券时报报道，针对近期北方城市遭遇寒潮气温骤降，一些电动汽车低温环境性能下降问题，工信部新闻发言人黄利斌在 26 日国新办发布会上表示，工信部组织整车和动力电池企业、行业机构、高校院所开展技术攻关，加快低阻抗成膜添加剂、全气候电池等研发和产业化，并抓紧研究制定相关技术规范，要求汽车企业加强售后服务。目前，重点企业、行业机构已积极行动起来，发布冬季用车指南，增配售后服务力量，布局科技攻关项目。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美股小幅收跌

香港万得通讯社报道，周二欧美股市涨跌不一，美股小幅收跌，道指跌 0.07%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数跌 0.15%。美国运通跌超 4%，领跌道指。石油股走低，雪佛龙跌 1.67%。逼空行情继续上演，游戏驿站涨超 91%，AMC 娱乐控股涨近 12%，Bed Bath＆Beyond 涨逾 20%，这些股票都被对冲基金大量做空。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.66%。

美国方面

周二美国三大股指集体收跌。道指跌 0.07%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数跌 0.15%。美国运通跌超 4%，领跌道指。石油股走低，雪佛龙跌 1.67%。逼空行情继续上演，游戏驿站涨超 91%，AMC 娱乐控股涨近 12%，Bed Bath＆Beyond 涨逾 20%，这些股票都被对冲基金大量做空。中概股宝尊电商涨超 35%，百度跌 2.58%。投资者正评估密集出炉的大公司财报与拜登刺激计划的前景。

截至收盘，道指跌 0.07%报 30937.04 点，标普 500 指数跌 0.15%报 3849.62 点，纳指跌 0.07%报 13626.07 点。

热门中概股涨跌不一，36 氪跌 15.7%，物农科技跌 13.5%，燃石医学跌 12%，贝壳跌 10.1%，名创优品跌 9.9%，哔哩哔哩跌 6.2%，百度跌 2.6%，京东跌 1.4%。涨幅方面，宝尊电商涨 35%，一起教育科技涨 18.1%，兆言网络涨 16.6%，微美全息涨 16.4%，泛华金控涨 9.2%。新能源汽车股涨跌不一，蔚来汽车涨 0.5%，小鹏汽车跌 1.5%，理想汽车涨 1.6%。

美国能源股全线走低，埃克森美孚跌 2.22%，雪佛龙跌 1.67%，康菲石油跌 2.23%，斯伦贝谢跌 4.21%，西方石油跌 5.35%。

美股大型科技股集体上涨，苹果涨 0.17%，亚马逊涨 0.98%，奈飞涨

0.92%，谷歌涨 0.72%，Facebook 涨 1.45%，微软涨 1.22%。

随着活跃在聊天室中的狂热散户投资者继续对抗卖空的对冲基金，包括游戏驿站与 AMC 娱乐控股在内的一些被大量做空的股票继续大幅震荡。巨幅波动行情令一些投资者担心高度投机行为使股票与基本面严重脱节。

受狂热买盘推动，周二游戏驿站收盘大涨逾 91%，AMC 娱乐控股收涨近 12%，Bed Bath＆Beyond 收涨逾 20%。这些股票都被对冲基金大量做空。

美国总统拜登一直都在努力推动国会通过一项规模高达 1.9 万亿美元的抗疫纾困刺激计划，但国会对该计划则犹豫不决。拜登在周一表示，他“愿意就该计划的某些内容进行谈判”，其中包括他提议的向大多数美国人直接提供的 1400 美元支票。

IMF 日内发布最新一期全球经济展望，上调 2021 年全球经济增长率预估至 5.5%，10 月预估为增长 5.2%，预计 2022 年增长率为 4.1%；上调 2021 年美国增长率预估至 5.1%，10 月预估为增长 3.1%，2022 年增长率料为 2.5%，10 月预估为增长 2.9%。

公司方面，通用电气：2020 年第四季度营收 219 亿美元，高于预期；净利润 24.42 亿美元，高于预期；2020 年全年净利润 52.3 亿美元；预计 2021 年工业自由现金流为 25-45 亿美元，市场预期 25.7 亿美元。

瑞银：2020 年第四季度净利润 17.1 亿美元，市场预估 10.1 亿美元；启动新三年股票回购计划，规模至多 40 亿瑞士法郎。

强生：2020 年第四季度营收 225 亿美元，市场预期 216.68 亿美元；净利润 17.38 亿美元，低于预期；调整后每股盈利 1.86 美元；2020 年净利润 147.14 亿美元，低于预期；预计 2021 年销售额为 905 亿至 917 亿美元，市场预期 889.4 亿美元。

强生将于下周初公布疫苗数据；疫苗的价格将于 4 月决定，价格将具有

非营利性；将在第二季度末建成 7 个疫苗生产设施。

美国运通：2020 年第四季度营收 93.51 亿美元，市场预期 93.51 亿美元，去年同期 114 亿美元；净利润 14.15 亿美元，高于预期；2020 年全年净利润 30.36 亿美元，高于预期。

3M：2020 年第四财季销售额 86 亿美元，同比增 5.8%，GAAP 及调整后每股盈利均为 2.38 美元；2020 年全年销售额 322 亿美元，同比增 0.1%，GAAP 每股盈利 9.25 美元，调整后每股盈利 8.74 美元；预计 2021 财年销售额增长 5-8%，每股盈利 9.2-9.7 美元。

威瑞森电信：2020 年第四财季每股盈利 1.11 美元，市场预期 1.16 美元，上年同期 1.23 美元；净利润 47 亿美元，同比降 9.6%；营收 347 亿美元，市场预期 344.32 亿美元，上年同期 348 亿美元。

雷神技术：2020 年第四季度净利润 1.35 亿美元，高于预期；净销售额 164.19 亿美元，去年同期 116.94 亿美元；2020 年全年净销售额 565.87 亿美元，去年同期 453.49 亿美元；计划在 2021 年回购至少 15 亿美元的股票，预计 2021 年销售额为 634 亿美元至 654 亿美元。

施乐公司发布 2020 年年报称，2020 年盈利 1 亿美元，同比减少 85.81%；营业总收入 70 亿美元，同比减少 23.0%。

洛克希德马丁：2020 年四季度每股盈利 6.38 美元，市场预期 6.4 美元，上年同期 5.29 美元；净利润 17.92 亿美元，预期 17.95 亿美元，上年同期 14.98 亿美元；营收 170.3 亿美元，市场预期 169.21 亿美元，上年同期 158.78 亿美元。

阿斯利康否认了媒体上出现的有关其研发的新冠疫苗有效性在 65 岁以上人群中仅为 8%的信息。

传法拉第未来将通过与 Property Solutions Acquisition 合并上市，最

快在近两周就会提交 SPAC 上市材料。

黑莓扩大与百度合作，以推动下一代自动驾驶技术。

AMC 院线 2020 年 12 月至今已获 9.17 亿美元资金，预计 2021 年将继续融资。

小鹏汽车的总裁顾宏地表示，公司计划在第四季度初开始交付第三款车型，并正在升级 P7 轿车的操作系统，新操作系统将彻底改变中国量产汽车自动驾驶的处理方式。

贾跃亭创办的 FF 正在国内寻求新一轮融资，吉利计划投资数千万美元。同时 FF 的老股东恒大集团也参与了此次融资洽谈。多位消息人士称，FF 最快在近两周就会提交 SPAC 上市材料，国内的融资事项届时也有望公布。

官方文件显示，沙特阿拉伯正考虑发行 12 年期和 40 年期美元债券，聘请高盛、汇丰和摩根大通协调计划中的债券发售。

宜居生活资产信托发布 2020 年年报称，2020 年盈利 2 亿美元，同比减少 18.22%；营业总收入 10 亿美元，同比增长 6.0%。

Tilray 将向法国提供医用大麻产品。

欧洲方面

周二（1 月 26 日），欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.66%报 13870.99 点，法国 CAC40 指数涨 0.93%报 5523.52 点，英国富时 100 指数涨 0.23%报 6654.01 点。

亚太方面

周二亚太股市收盘多数下跌，澳洲股市因节假日休市。日经 225 指数收

跌 0.96%，报 28546.18 点；韩国综指跌 2.14%，报 3140.31 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.56%，报 13323.46 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**