华融看市

➢ 允当则归 知止后定

周一（1 月 25 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3624.24 点，上涨 0.48%；深成指收报于 15710.19 点，上涨 0.52%；中小板指上涨 0.17%；创业板指下跌 0.09%，两市成交量共计 12083 亿元，较前一日有所上升。

昨日大盘震荡走高，成交量逾 1.2 万亿。北上资金持续流入，但行业个股走势分化。波动也明显加大，创业板指一度涨逾 2%，尾盘小幅收跌。抱团龙头股表现较好，两市共计 3099 家公司下跌，说明当前行情主要由少数公司推动，而一旦抱团瓦解也容易调整过度。建议保持耐心谨慎，精选标的从容布局。

财经要闻

➢ **习近平出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会并发表特别致辞**

➢ **贸发会议：2020 年中国成为全球最大外资流入国**

➢ **银保监会修订发布《保险公司偿付能力管理规定》，3 月 1 日起施行**

➢ **徐存福：对楼市销售乱象“见招拆招”，“十四五”上海住房保障体系和市场体系有序并行**

➢ **半导体生产链拟年后二次涨价，涨幅最高达 15%**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，纳指和标普 500 指数续创收盘新高

周一欧美股市涨跌不一，道指收跌 0.12%，纳指涨 0.69%，标普 500 指数涨 0.36%。纳指和标普 500 指数续创收盘新高。美国运通跌近 4%，领跌道指。苹果涨 2.8%，特斯拉涨超 4%，纷纷创收盘新高。游戏驿站涨超 18%，盘中一度涨超 140%。中概股京东涨 3.66%，创历史新高，拼多多涨近 5%。欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 1.66%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3624.24	17.49	0.48
深证成指	15710.19	81.46	0.52
沪深 300	5625.92	56.15	1.01
中小板指	10528.68	18.37	0.17
创业板指	3355.24	(3.00)	(0.09)
科创 50	1498.60	12.29	0.83
香港恒生	30159.01	711.16	2.41
恒生中国	11960.49	283.04	2.42
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5797.22	97.59	1.71
中证 500	6645.31	7.51	0.11
中证 800	5766.96	46.43	0.81
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,589.00	-36.92	0.80
IF 下月	5,575.40	-50.52	0.78
IF 季后	5,517.80	-108.12	0.71
IF 半年	5,459.00	-166.92	0.69
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,960.00	(36.98)	(0.12)
纳斯达克	13,635.99	92.93	0.68
日经 225	28,822.29	190.84	0.66
英国 FTSE	6,638.85	(56.22)	(0.85)
德国 DAX	13,873.97	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.211	0.127	0.141
美元中间价	6.482	0.020	0.31
欧元/美元	1.217	0.000	0.03
美元/日元	103.760	0.265	0.26
英镑/美元	1.368	(0.005)	(0.37)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1855.50	(10.40)	(0.56)
布伦特原油	55.21	(0.89)	(1.59)
LME 铜	7986.00	(35.50)	(0.44)
LME 铝	1994.50	(3.00)	(0.15)
CBOT 小麦	635.00	(25.75)	(3.90)
CBOT 玉米	500.50	(23.75)	(4.53)

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

允当则归 知止后定

➢ 市场综述

周一（1 月 25 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3624.24 点，上涨 0.48%；深成指收报于 15710.19 点，上涨 0.52%；中小板指上涨 0.17%；创业板指下跌 0.09%，两市成交量共计 12083 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，其中消费者服务、食品饮料及有色金属涨幅较大，而综合、通信及商贸零售则跌幅居前。概念方面，白酒、饮料制造及锂矿等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国家领导人出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会并发表特别致辞时强调，中国始终支持经济全球化，坚定实施对外开放基本国策。促进贸易和投资自由化便利化，维护全球产业链供应链顺畅稳定。加强生态文明建设，确保实现 2030 年前二氧化碳排放达到峰值、2060 年前实现碳中和的目标。

昨日大盘震荡走高，成交量逾 1.2 万亿。北上资金持续流入，但行业个股走势分化。波动也明显加大，创业板指一度涨逾 2%，尾盘小幅收跌。抱团的龙头股表现较好，而两市共计 3099 家公司下跌，说明当前行情主要由少数公司推动，而一旦抱团瓦解也容易调整过度。建议投资者保持耐心谨慎，精选标的从容布局。

财经要闻

➢ 习近平出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会并发表特别致辞

新华社报道，国家主席习近平 1 月 25 日晚在北京以视频方式出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会，并发表题为《让多边主义的火炬照亮人类前行之路》的特别致辞。习近平强调，解决好这个时代面临的课题，出路是维护和践行多边主义，推动构建人类命运共同体。21 世纪的多边主义要守正出新、面向未来，既要坚持多边主义的核心价值和基本原则，也要立足世界格局变化，着眼应对全球性挑战需要。要坚持开放包容，坚持以国际法则为基础，坚持协商合作，坚持与时俱进。中国将继续积极参与国际抗疫合作、实施互利共赢的开放战略、促进可持续发展、推进科技创新、推动构建新型国际关系，向着构建人类命运共同体不断迈进！

习近平指出，过去一年，突如其来的新冠肺炎疫情肆虐全球，全球公共卫生面临严重威胁，世界经济陷入深度衰退，人类经历了史上罕见的多重危机。现在，疫情还远未结束，抗疫仍在继续，但我们坚信，寒冬阻挡不了春天的脚步，黑夜遮蔽不住黎明的曙光。人类一定能够战胜疫情，在同灾难的斗争中成长进步、浴火重生。

习近平强调，我们要解决好这个时代面临的四大课题：

第一，加强宏观经济政策协调，共同推动世界经济强劲、可持续、平衡、包容增长。既要把握当下，统筹疫情防控和经济发展，加强宏观经济政策支持，推动世界经济早日走出危机阴影，更要放眼未来，下决心推动世界经济动力转换、方式转变、结构调整，使世界经济走上长期健康稳定发展的轨道。

第二，摒弃意识形态偏见，共同走和平共处、互利共赢之路。各国历史文化和社会制度各有千秋，没有高低优劣之分，关键在于是否符合本国国情，能否获得人民拥护和支持，能否带来政治稳定、社会进步、民生改善，

能否为人类进步事业作出贡献。没有多样性，就没有人类文明。差异并不可怕，可怕的是傲慢、偏见、仇视，可怕的是想把人类文明分为三六九等，可怕的是把自己的历史文化和社会制度强加给他人。各国应该在相互尊重、求同存异基础上实现和平共处，促进交流互鉴，为人类文明进步注入动力。

第三，克服发达国家和发展中国家发展鸿沟，共同推动各国发展繁荣。发展中国家发展起来了，整个世界繁荣稳定就会有更加坚实的基础。国际社会应该落实承诺，为发展中国家发展提供必要支持，保障发展中国家正当发展权益，促进权利平等、机会平等、规则平等，让各国人民共享发展机遇和成果。

第四，携手应对全球性挑战，共同缔造人类美好未来。类似新冠肺炎疫情的突发公共卫生事件绝不会是最后一次，全球公共卫生治理亟待加强。加大应对气候变化，推动可持续发展，关系人类前途和未来。人类面临的所有全球性问题，必须开展全球行动、全球应对、全球合作。

习近平指出，世界上的问题错综复杂，解决问题的出路是维护和践行多边主义，推动构建人类命运共同体。

——要坚持开放包容，不搞封闭排他。多边主义的要义是国际上的事由大家共同商量着办，世界前途命运由各国共同掌握。在国际上搞“小圈子”、“新冷战”，排斥、威胁、恐吓他人，动不动就搞脱钩、断供、制裁，人为造成相互隔离甚至隔绝，只能把世界推向分裂甚至对抗。一个分裂的世界无法应对人类面临的共同挑战，对抗将把人类引入死胡同。要坚守和平、发展、公平、正义、民主、自由的全人类共同价值，共同维护世界和平稳定，建设开放型世界经济。

——要坚持以国际法则为基础，不搞唯我独尊。国际社会应该按照各国共同达成的规则和共识来治理，而不能由一个或几个国家发号施令。联合国宪章是公认的国与国关系基本准则，要维护以联合国为核心的国际体系、以国际法为基础的国际秩序，维护多边机构的权威性和有效性。要坚持通过制度和规则来协调规范各国关系，反对恃强凌弱，不能以多边主义之名、行单

边主义之实。规则一旦确定，大家都要有效遵循。“有选择的多边主义”不应成为我们的选择。

——要坚持协商合作，不搞冲突对抗。无论是搞冷战、热战，还是贸易战、科技战，最终将损害各国利益、牺牲人民福祉。尊重和包容差异，不干涉别国内政，通过协商对话解决分歧。要摒弃冷战思维、零和博弈的旧理念，坚持互尊互谅，恪守互利共赢的合作观。拒绝自私自利的狭隘政策，要提倡公平公正竞争，开展你追我赶、共同提高的田径赛，而不是搞相互攻击、你死我活的角斗赛。

——要坚持与时俱进，不搞故步自封。21 世纪的多边主义要守正出新、面向未来，既要坚持多边主义的核心价值和基本原则，也要立足世界格局变化，着眼应对全球性挑战需要，在广泛协商、凝聚共识基础上改革和完善全球治理体系。发挥世界卫生组织作用，构建人类卫生健康共同体。要推进世界贸易组织和国际金融货币体系改革，探讨制定全球数字治理规则，落实应对气候变化《巴黎协定》，落实联合国 2030 年可持续发展议程。

习近平强调，中国开启了全面建设社会主义现代化国家新征程。我们将立足新发展阶段，贯彻新发展理念，积极构建新发展格局，同各国一道，共建持久和平、普遍安全、共同繁荣、开放包容、清洁美丽的世界。

——中国将继续积极参与国际抗疫合作。同各国分享疫情防控有益经验，向应对疫情能力薄弱的国家和地区提供力所能及的帮助。加强疫苗合作，让疫苗真正成为各国人民用得上、用得起的公共产品。

——中国将继续实施互利共赢的开放战略。利用疫情搞“去全球化”、搞封闭脱钩，不符合任何一方利益。中国始终支持经济全球化，坚定实施对外开放基本国策。促进贸易和投资自由化便利化，维护全球产业链供应链顺畅稳定，推进高质量共建“一带一路”，持续打造市场化、法治化、国际化营商环境，发挥超大市场优势和内需潜力，为世界经济复苏和增长注入更多动力。

——中国将继续促进可持续发展。加强生态文明建设，确保实现 2030 年前二氧化碳排放达到峰值、2060 年前实现碳中和的目标。只要是对全人类有益的事情，中国就义不容辞地做，并且做好，用实际行动践行多边主义。

——中国将继续推进科技创新。加大科技投入，加强知识产权保护。科技成果应该造福全人类，而不应该成为限制、遏制其他国家发展的手段。中国将以更加开放的思维和举措推进国际科技交流合作，同各国携手打造开放、公平、公正、非歧视的科技发展环境。

——中国将继续推动构建新型国际关系。你输我赢、赢者通吃不是中国人的处世哲学。中国坚定奉行独立自主的和平外交政策，积极发展同各国友好合作关系，不断深化南南合作，更加积极地参与全球经济治理，推动经济全球化朝着更加开放、包容、普惠、平衡、共赢的方向发展。

习近平最后强调，人类只有一个地球，人类也只有一个共同的未来。无论是应对眼下的危机，还是共创美好的未来，人类都需要同舟共济、团结合作。实践一再证明，任何以邻为壑的做法，任何单打独斗的思路，任何孤芳自赏的傲慢，最终都必然归于失败！让我们携起手来，让多边主义火炬照亮人类前行之路，向着构建人类命运共同体不断迈进！

➢ 贸发会议：2020 年中国成为全球最大外资流入国

新华社报道，联合国贸易和发展会议 24 日发布的报告显示，2020 年，全球外国直接投资（FDI）总额大幅下滑，但中国 FDI 逆势增长，成为全球最大外资流入国。

贸发会议最新一期《全球投资趋势监测报告》显示，受新冠疫情影响，2020 年全球 FDI 总额约为 8590 亿美元，与 2019 年相比缩水 42%。中国 FDI 逆势增长 4%，达 1630 亿美元，中国超过美国成为全球最大外资流入国。

贸发会议投资和企业司司长詹晓宁表示，2020 年，中国吸收外资的全球占比大幅提升，高达 19%。他强调，中国对外资持续保持吸引力，主要由于中

国率先恢复经济增长和政府采取了有效的投资便利化措施。

报告显示，发达经济体 FDI 受疫情冲击最为严重。2020 年，发达经济体吸收 FDI 约 2290 亿美元，较前一年骤降 69%，是近 25 年来的最低水平。其中，美国 FDI 约为 1340 亿美元，较前一年缩水近一半。同期，发展中经济体 FDI 约为 6160 亿美元，下滑 12%，约占全球 FDI 总量 72%。

贸发会议预测，2021 年全球 FDI 增长仍将疲弱，2022 年有望开始复苏。疫情走向和疫苗推广程度、主要新兴市场宏观经济形势以及全球投资环境等会持续影响未来全球 FDI 表现。

➢ 银保监会修订发布《保险公司偿付能力管理规定》，3 月 1 日起施行

近日，中国银保监会修订发布了《保险公司偿付能力管理规定》（以下简称《管理规定》）。《管理规定》是银保监会贯彻落实第五次全国金融工作会议精神、防范化解金融风险、补齐监管制度短板的重要举措，是加强偿付能力监管和保护保险消费者利益的重要手段。

《管理规定》自 2020 年 7 月 30 日至 8 月 29 日向社会公开征求意见。保险机构、行业组织、专家学者和社会公众等给予了广泛关注。从反馈意见来看，各方对《管理规定》总体支持。中国银保监会对各方提出的意见和建议，逐条认真研究，充分采纳科学合理的意见建议，进一步完善了《管理规定》。

《管理规定》吸收了偿二代建设实施的成果，将偿二代监管规则中原则性、框架性要求上升为部门规章，并进一步完善了监管措施，以提高其针对性和有效性，更好地督促和引导保险公司恢复偿付能力。《管理规定》共 6 章 34 条，修订重点包括：

一是明确偿付能力监管的三支柱框架。结合我国保险市场实际和国际金融监管改革发展趋势，将偿二代具有中国特色的定量资本要求、定性监管要求和市场约束机制构成的三支柱框架体系，上升为部门规章。

二是完善偿付能力监管指标体系。《管理规定》将偿付能力监管指标扩展为核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率、风险综合评级三个有机联系的指标。三个指标均符合监管要求的保险公司，为偿付能力达标公司。

三是强化保险公司偿付能力管理的主体责任。《管理规定》通过要求保险公司建立健全偿付能力风险管理的组织架构，建立完备的偿付能力风险管理制度和机制，制定三年滚动资本规划等，进一步强化了保险公司偿付能力管理的主体责任。

四是提升偿付能力信息透明度，进一步强化市场约束。《管理规定》明确，中国银保监会应当定期披露保险业偿付能力总体状况和偿付能力监管工作情况；保险公司应当每季度披露偿付能力季度报告摘要，并在日常经营有关环节，向保险消费者、股东等披露和说明其偿付能力信息。

五是完善偿付能力监管措施。《管理规定》明确，对于偿付能力不达标公司，中国银保监会应当根据保险公司的风险成因和风险程度，依法采取有针对性的监管措施，并将监管措施分为必须采取的措施和根据其风险成因选择采取的措施，以进一步强化偿付能力监管的刚性约束。

《管理规定》自 2021 年 3 月 1 日起实施。下一步，银保监会将做好《管理规定》的贯彻落实工作，进一步强化偿付能力监管，有效防控保险业偿付能力风险，维护好保险消费者利益。

- **徐存福：对楼市销售乱象“见招拆招”，“十四五”上海住房保障体系和市场体系有序并行**

第一财经报道，2021 年《上海市政府工作报告》提出，“加快租赁房建设，形成供应 5.3 万套。完善房地产市场平稳健康发展长效机制。”上海市人大代表、上海市住房和城乡建设管理委员会政策研究室主任徐存福表示，上海将结合自身的实际情况，拿出尽可能有效的措施应对市场变化，维持房价

稳定，防止其过快上涨。对于销售乱象，将“见招拆招”，及时维护市场，维护购房人的利益。

徐存福表示，“十四五”期间，上海将按照住房保障体系和住房市场体系两大主线，来安排住房发展工作，促进房地产市场平稳健康的发展。

首先，在住房保障体系这个领域，按照廉租房、公租房、共有产权房和征收安置房四位一体的目标，未来共有产权房将成为主要的发展方向，公共租赁房的建设也将提速。

对于住房市场体系，除了加大商品房的供应，根据推进租购并举的要求，上海将加大租赁房的推进力度。“特别是一些存量的房屋，如何合理安排好，让它们进入市场后，更好地用于租赁，更好地解决上海居民的居住问题，是我们的一大工作重点。”徐存福表示。

当前，上海正大力度推进“五大新城”的建设，如何合理安排好五大新城的住宅用地成为新城发展的一大关键因素。“新城的住房建设，应该按照新的高标准来安排。比如我们现在强调绿色建筑，未来在新城的建筑，应该参照这个目标。我们的五大新城做到低密度、高品质，对吸引人口能起到很好的效果。”徐存福表示。

➢ 半导体生产链拟农历年后二次涨价，涨幅最高达 15%

据经济通报道，半导体价格持续上涨，供应链透露，晶圆代工厂联电、世界先进拟于农历年后二度调高报价，涨幅最高上看 15%。联电表示，已通知 12 寸客户，因产能太满，必须延长交期近一个月；下游封测厂日月光投控、京元电等也因芯片产出后对封测需求大增令产能紧张，也有意涨价。

联电、世界、日月光投控、京元电均未对报价置评，仅强调现阶段客户需求非常强劲。

供应链指出，去年开始，疫情催生宅经济大爆发，带动手提电脑、平

板、电视、游戏机等终端装置需求大增，加上 5G 应用渗透率扩大，尤其 5G 手机需要的半导体含量较 4G 手机高三、四成，部分晶片用量更是倍增，伴随多镜头趋势，导致电源管理 IC、驱动 IC、指纹辨识晶片、图像感测器（CIS）等需求大开，这些晶片主要采 8 寸晶圆生产，导致 8 寸晶圆代工供不应求态势延续。

此外，汽车晶片短缺问题引爆全球汽车工业产能隐忧，汽车生产大国德国同样关注问题。据外媒报道，德国经济部长阿尔特迈尔特此吁请台湾当局促请台积电提高车用晶片的供应量，以缓解德国汽车制造业面临困局。

海外市场

欧美股市涨跌不一，纳指和标普 500 指数续创收盘新高

香港万得通讯社报道，周一欧美股市涨跌不一，道指收跌 0.12%，纳指涨 0.69%，标普 500 指数涨 0.36%。纳指和标普 500 指数续创收盘新高。美国运通跌近 4%，领跌道指。苹果涨 2.8%，特斯拉涨超 4%，纷纷创收盘新高。游戏驿站涨超 18%，盘中一度涨超 140%。中概股京东涨 3.66%，创历史新高，拼多多涨近 5%。欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 1.66%。

美国方面

周一美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌 0.12%，纳指涨 0.69%，标普 500 指数涨 0.36%。纳指和标普 500 指数续创收盘新高。美国运通跌近 4%，领跌道指。苹果涨 2.8%，特斯拉涨超 4%，纷纷创收盘新高。游戏驿站涨超 18%，盘中一度涨超 140%。中概股京东涨 3.66%，创历史新高，拼多多涨近 5%。投资者本周将迎来多家科技巨头的财报、美联储会议以及国会关于拜登刺激计划的辩论。

截至收盘，道指跌 0.12%报 30960 点，标普 500 指数涨 0.36%报 3855.36 点，纳指涨 0.69%报 13635.99 点，刷新历史新高。

热门中概股涨跌不一，优点互动涨 16.4%，物农科技涨 14.9%，名创优品涨 10.9%，京东涨 3.7%，刷新收盘新高，拼多多涨 5%，阿里巴巴涨 1.1%，百度涨 0.8%；瑞能新能源跌 21.9%，星雅集团跌 8.8%，理想汽车跌 7.1%，一起教育科技跌 7%，洪恩教育跌 6.3%，小鹏汽车跌 3.2%，蔚来汽车跌 3.1%。

美股大型科技股多数上涨，苹果涨 2.77%，亚马逊涨 0.05%，奈飞跌 1.48%，谷歌涨 0.09%，Facebook 涨 1.28%，微软涨 1.58%。

本周将有 13 家道指成分公司与 111 家标普 500 成分公司公布财报，其中包括苹果、微软、Netflix、特斯拉、麦当劳、霍尼韦尔、卡特彼勒及波音等

行业巨头。

券商 Wedbush 分析师 Dan Ives 将苹果公司的 12 个月目标价提高至 175 美元。他表示：“华尔街预期苹果将在周三公布强劲的业绩，因为该公司有望轻易超出市场预期。尽管华尔街预计该公司 2021 年将生产约 2.2 亿部 iPhone，但根据目前的发展轨迹，我们认为，在乐观情况下，苹果公司有可能售出 2.4 亿部以上的 iPhone。”

美国参议院全体议员将在周一针对耶伦的财政部长提名进行投票表决。上周五美国参议院金融委员会一致同意耶伦的提名。

本周美联储将召开为期两天的货币政策会议。分析认为美联储可能会采取保守立场，等待更多数据再做出决定。

本周美国总统拜登预计将以更大力度推动国会关于其 1.9 万亿美元抗疫纾困计划的辩论。但在去年美国通过了超 3 万亿美元的刺激计划后，再度推出大规模刺激措施可能会面临挑战。

拜登将于当地时间 25 日签署一项行政命令，对政府采购行为实施更严格的规定，以增加对美国制造产品的采购。

高盛集团认为，美国股市个别角落正在显示出泡沫迹象，但这应该不会危及整个市场；考虑到美国国债收益率、企业信贷和现金状况，总体股市指数的估值仍低于历史平均水平。

根据 LCH Investments 的年度调查，2020 年在新冠大流行引发的市场剧烈波动中，全球表现最佳的 20 只对冲基金为客户赚取 635 亿美元，创 10 年新高，占到去年全球对冲基金总收益 1270 亿美元的一半。达利欧的桥水基金去年损失 121 亿美元，但自 1975 年创办以来的总收益仍达 465 亿美元，位居全球第一。

公司方面，美股本周将迎来巨头们密集的财报披露。科技巨头苹果、特

斯拉将于周三披露财报，星巴克将于周二公布财报、麦当劳将于周四公布，电信公司 AT&T Inc.将于周三公布，N95 口罩制造商 3M 将于周二发布。此外，通用电气、强生和 AMD 在周二；波音和 Facebook 在周三披露财报。

蔚来汽车官博：蔚来 NIO OS 2.9.0 版本今日正式发布，为 2021 年首度更新。新版本新增视觉融合全自动泊车、车辆近距召唤、App 远程控制 FOTA 升级等功能。

乐信发布 2020 年业绩快报称，如期完成 2020 年经营目标，交易额达 1765 亿元，资产质量持续提升；2021 年全年交易额预计在 2200-2300 亿元；围绕新消费赛道，明日将发布三大核心产品。

据知情人士透露，软银愿景基金管理合伙人范昆仑将离职，这是本月软银第二位管理合伙人离职。这位高管此前曾担任德意志银行全球市场主管和企业银行与证券业务联席主管，他一直负责该基金的金融科技投资。

Waymo 公司 CEO 约翰·克拉夫奇克表示，特斯拉并不是 Waymo 在自动驾驶领域中的竞争对手，并且表示特斯拉当前的战略不太可能实现真正的全自动驾驶系统。

摩根大通：预计苹果去年第四季度 iPhone 的销量约为 8000 万部。

瑞士信贷：将富国银行目标价从 35 美元上调至 40 美元，评级从中性上调至跑赢大市。

搜狗宣布，将于美国东部时间 2021 年 2 月 4 日美国股市开盘前（北京时间 2 月 4 日晚）发布 2020 年第四季度及全年财报。

英国在线时装零售商 Boohoo 宣布，已斥资 5500 万英镑收购了上月申请破产的老牌百货公司 Debenhams 的品牌资产，但不包括其门店。

飞利浦 2020 年销售额增长 3%，预计今年仍将小幅增长。该公司去年第四

季度实现盈利 11.4 亿欧元，达到预期水平。

百度计划最早于 3 月在香港二次上市。

由日本软银集团支持的德国二手车电商平台 Auto1 及其股东正寻求通过法兰克福上市筹集约 16 亿欧元的资金。根据周一的一份声明，该公司将 IPO 价格区间设定为每股 32 欧元至 38 欧元。

欧洲方面

周一（1 月 25 日），欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.66%报 13643.95 点，法国 CAC40 指数跌 1.57%报 5472.36 点，英国富时 100 指数跌 0.84%报 6638.85 点。

亚太方面

1 月 25 日，亚太主要股指悉数上扬，韩国综合指数收涨 2.18%，报 3208.99 点；日经 225 指数收涨 0.67%，报 28822.29 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.36%，报 6824.7 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.49%，报 13399.1 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**