

指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	30960.00	(36.98)	(0.12)
标准普尔500指数	3855.36	13.89	0.36
纳斯达克综合指数	13635.99	92.93	0.69
伦敦富时100指数	6638.85	(56.22)	(0.84)
沪深300指数	5625.92	56.15	1.01
恒生指数	30159.01	711.16	2.41
恒生国企指数	11960.49	283.04	2.42
恒生指数期货	30076.00	615.00	2.09
恒指指数期货持仓量	97563.00	(23113.00)	-
纽约黄金(美元盎司)	1,866.40	(2.00)	(0.11)
纽约白银(美元盎司)	25.33	(0.21)	(0.81)
纽约期铜(美元磅)	3.63	0.008	0.22
纽约原油期货(美元桶)	50.45	0.42	0.84
上海期铜(人民币元吨)	59020.00	160.00	0.27
波罗的海干散货指数	1765.00	(45.00)	(2.49)

港股通每日报告 (零售)

■ 市场概况及策略

周一(1月25日), 恒生指数开盘涨0.78%, 科技类蓝筹集体走高, 推动恒指重返三万点上方。截至收盘, 恒生指数涨711.16点或2.41%, 报30159.01点, 全日成交额达2869.09亿。国企指数涨2.42%, 报11960.49点, 红筹指数1.1%, 报4075.71点。蓝筹股方面, 腾讯(00700)涨10.93%, 报766.5港元, 全天成交额348.57亿港元, 贡献恒指325点, 领涨蓝筹股。其他重磅蓝筹, 港交所(00388)涨8.33%, 报553港元, 贡献恒指123点; 申洲国际(02313)涨5.43%, 报163.2港元, 贡献恒指17点; 美团-W(03690)涨5.16%, 报399.8港元, 贡献恒指80点; 中国联通(00762)跌3.35%, 报4.61港元, 拖累恒指3点。热门板块方面, 光伏太阳能板块延续近期强势, 卡姆丹克太阳能(00712)涨58.76%, 报0.77港元; 保利协鑫能源(03800)涨28.5%, 报2.57港元; 协鑫新能源(00451)涨20.55%, 报0.44港元; 新特能源(01799)涨6.34%, 报28.5港元。新能源汽车行业再迎政策利好, 雅迪控股(01585)涨11.06%, 报22.6港元; 比亚迪股份(01211)涨9.35%, 报278.4港元; 长城汽车(02333)涨8.22%, 报28.3港元; 吉利汽车(00175)涨5.63%, 报33.8港元。汽车零部件供应商受惠于全球汽车市场复苏。耐世特涨9.98%, 报14.32港元; 福耀玻璃涨8.32%, 报61.2港元; 敏实集团涨4.51%, 报40.55港元。半导体涨价潮蔓延, 中芯国际(00981)涨10.09%, 报30港元; 上海复旦(01385)涨6.44%, 报15.54港元; 华虹半导体(01347)涨1.43%, 报53.3港元; ASM太平洋(00522)涨0.96%, 报126.1港元。手游股今日普涨, IGG(00799)涨17.26%, 报11.28港元; 百奥家庭互动(02100)涨17.16%, 报1.57港元。网易-S(09999)涨8.43%, 报193港元; 心动公司(02400)涨5.77%, 报65.1港元。综合来看, 香港恒生指数涨超2.4%, 站上三万点大关, 恒生科技指数大涨4.5%, 首次站上一万点。外围市场方面, 据彭博报道, 拜登对调整1.9万亿美元的刺激方案持开放态度, 美参议院多数党领袖称将力争一个半月内通过纾困案。白宫称拜登将以“耐心”方式处理中美关系, 计划评估特朗普时期对华政策。我们认为, 美国的刺激方案尚未落地, 但需求有所回升, 纽约联储调查发现美国家庭愿意将额外收入用于开销比例升至19.3%。拜登周一签署行政令时称, 将致力于重建美国支柱, 将用电动汽车取代联邦政府现有用车。拜登政府官员称, 新行政令是基于美国制造是拜登政府经济战略核心的想法, 此举引发包括加拿大、欧洲在内的美国西方贸易伙伴高度关注。近期港股大涨, 主要由于内地公募基金规模快速增长所引发的配置需求, 尤其是稀缺科技股品种受到资金青睐。建议投资者关注高成长的科技板块龙头股和低估值的周期板块细分行业绩优股。

■ 海外财经信息

- 美媒曝: 拜登将宣布“买美国货”行政令
- 时间紧迫, 民主党欲在弹劾审判前推进刺激计划
- 达里奥: 美国需要革命性变革
- 欧洲经济收缩, 小企业债务恐酿大风险
- 联合国贸发会: 2020年全球FDI几乎腰斩, 中国首超美国成最大外资流入国

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

研究咨询组

证券分析师: 兰晓飞

(8610) 66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300511040003

财经日志

重要经济数据	英国12月失业率(%)
	英国1月CBI零售销售差值
	美国1月谘商会消费者信心指数
	美国截至1月22日当周API原油库存变动(万桶)
	美国11月FHFA房价指数月率(%)
海外重要事件	欧洲央行行长拉加德将出席达沃斯论坛“恢复经济增长”高层领导小组会议。
	英国央行行长贝利将出席达沃斯世界经济论坛“数字货币”的专题讨论。
	拜登在白宫就制造业发表演讲(当地时间周一下午15点45分)
	欧洲央行执委会成员Edouard Fernandez-Bollo参加了欧洲优先事项会议的小组讨论。
	日本央行公布12月18日货币政策会议纪要。
今日聚焦	
业绩公布	(02333) 长城汽车、(08511) ZC TECH GP
派息备忘	(00626) 大众金融控股、(02813) 华夏政银国债、(82813) 华夏政银国债-R
明日前瞻	
业绩公布	(00752) 笔克远东、(03331) 维达国际 (03928) S&T HLDGS、(08098) 昌利控股
派息备忘	无

资料来源：汇港资讯、中银证券

海外股市回顾

周一(1月25日)，美股三大指数收盘涨跌不一，道琼斯指数收于30960.00点，跌幅0.12%，标准普尔500指数收于3855.36点，上涨0.36%，创历史新高；纳斯达克综合指数收于13635.99点，上涨0.69%，再创历史新高。

周一(1月25日)，欧股全线收跌，德国DAX指数跌1.66%，法国CAC40指数跌1.57%，英国富时100指数跌0.84%。

周一(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。

国际期货市场

周一(1月25日)，国际油价集体上涨，美油3月合约涨1.15%报52.87美元/桶，布油4月合约涨0.9%报55.91美元/桶。伊拉克计划加大减产幅度，令油价得到支撑。

周一(1月25日)，COMEX黄金期货收跌0.06%报1855美元/盎司，连跌两日；COMEX白银期货收跌0.65%报25.39美元/盎司。美元走高施压金价，但刺激预期仍支撑金市。

周一(1月25日)，伦敦基本金属多数上涨，LME期铜涨0.1%报8005.5美元/吨，LME期锌跌0.53%报2700.5美元/吨，LME期镍涨0.14%报18295美元/吨，LME期铝涨1.28%报2020美元/吨，LME期锡涨2.32%报22470美元/吨，LME期铅涨0.98%报2066.5美元/吨。

市场概况及策略

周一（1月25日），恒生指数开盘涨0.78%，科技类蓝筹集体走高，推动恒指重返三万点上方。截至收盘，恒生指数涨711.16点或2.41%，报30159.01点，全日成交额达2869.09亿。国企指数涨2.42%，报11960.49点，红筹指数1.1%，报4075.71点。**蓝筹股方面**，近日多家大行发布研报唱好腾讯(00700)，均予800港元以上目标价。麦格理重申对腾讯“跑赢大市”评级及目标价846港元；瑞银上调腾讯目标价18.6%，自700港元上调至830港元。截至收盘，腾讯涨10.93%，报766.5港元，全天成交额348.57亿港元，贡献恒指325点，领涨蓝筹股。值得一提的是，腾讯月内累涨近36%，今日刷新历史新高，总市值亦突破7.3万亿港元。**其他重磅蓝筹**，港交所(00388)涨8.33%，报553港元，贡献恒指123点；中洲国际(02313)涨5.43%，报163.2港元，贡献恒指17点；美团-W(03690)涨5.16%，报399.8港元，贡献恒指80点；中国联通(00762)跌3.35%，报4.61港元，拖累恒指3点。**热门板块方面**，光伏太阳能板块延续近期强势，卡姆丹克太阳能(00712)涨58.76%，报0.77港元；保利协鑫能源(03800)涨28.5%，报2.57港元；协鑫新能源(00451)涨20.55%，报0.44港元；新特能源(01799)涨6.34%，报28.5港元。根据上海市发改委向会议提交的报告，2021年，上海将出台《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025年）》和支持燃料电池汽车产业发展政策，修订出台新一轮鼓励购买和使用新能源汽车实施办法，新建充电桩7万个。新能源汽车行业再迎政策利好，相关个股集体走高。雅迪控股(01585)涨11.06%，报22.6港元；比亚迪股份(01211)涨9.35%，报278.4港元；长城汽车(02333)涨8.22%，报28.3港元；吉利汽车(00175)涨5.63%，报33.8港元。汇丰研究发布研报称，随着内地和海外市场产出准备迎接急速增长，预计汽车零部件供应商受惠于全球汽车市场复苏。耐世特涨9.98%，报14.32港元；福耀玻璃涨8.32%，报61.2港元；敏实集团涨4.51%，报40.55港元。据供应链消息，由于产能满载，半导体涨价风持续扩大，晶圆代工大厂联电、世界先进或将在农历春节后第二次涨价，涨价幅度10%~15%。半导体涨价潮蔓延，相关个股随市上扬，中芯国际(00981)涨10.09%，报30港元；上海复旦(01385)涨6.44%，报15.54港元；华虹半导体(01347)涨1.43%，报53.3港元；ASM太平洋(00522)涨0.96%，报126.1港元。中原证券发表研报称，受卫生事件影响，各地开始纷纷倡导春节减少出行，减少聚集，就地过年等应对策略，预计以游戏为代表的“宅娱乐”需求将会依然旺盛。手游股今日普涨，截至收盘，IGG(00799)涨17.26%，报11.28港元；百奥家庭互动(02100)涨17.16%，报1.57港元。网易-S(09999)涨8.43%，报193港元；心动公司(02400)涨5.77%，报65.1港元。**热门股方面**，恒大汽车(00708)近日公告显示，公司以每股27.3港元向6名投资人定向增发9.52亿股新股，共引资260亿港元，各投资方自愿锁定12个月。该股今日大幅跳空高开，午后一度涨超66%。涨51.67%，报45.35港元。君实生物(01877)公布，特瑞普利单抗注射液(商品名：拓益®，产品代号：JS001)一线治疗晚期黏膜黑色素瘤获得美国食品药品监督管理局("FDA")授予快速通道资格。君实生物涨15.38%，报90港元。微创医疗(00853)旗下微创心通医疗科技已结束上市预演，最快于本月27日进行管理层路演，公司最多集资约3亿美元。截至收盘，微创医疗涨8.2%，报63.35港元。京东方精电(00710)公布，预期集团截至2020年12月31日止年度的股东应占溢利将较2019年同期大幅增长不少于150%，其主要由于中国客户销售的薄膜电晶体("TFT")和触控屏显示模组增加及集团的成本优化及效率管理措施降低了运营成本。京东方精电涨48%，报4.44港元。**综合来看**，香港恒生指数涨超2.4%，站上三万点大关，恒生科技指数大涨4.5%，首次站上一万点。外围市场方面，据彭博报道，拜登对调整1.9万亿美元的刺激方案持开放态度，美参议院多数党领袖称将力争一个半月内通过纾困案。白宫称拜登将以“耐心”方式处理中美关系，计划评估特朗普时期对华政策。我们认为，美国的刺激方案尚未落地，但需求有所回升，纽约联储调查发现美国家庭愿意将额外收入用于开销比例升至19.3%。拜登周一签署行政令称，将致力于重建美国支柱，将用电动汽车取代联邦政府现有用车。拜登政府官员称，新行政令是基于美国制造是拜登政府经济战略核心的想法，此举引发包括加拿大、欧洲在内的美国西方贸易伙伴高度关注。近期港股大涨，主要由于内地公募基金规模快速增长所引发的配置需求，尤其是稀缺科技品种受到资金青睐。建议投资者关注高成长的科技板块龙头股和低估值的周期板块细分行业绩优股。

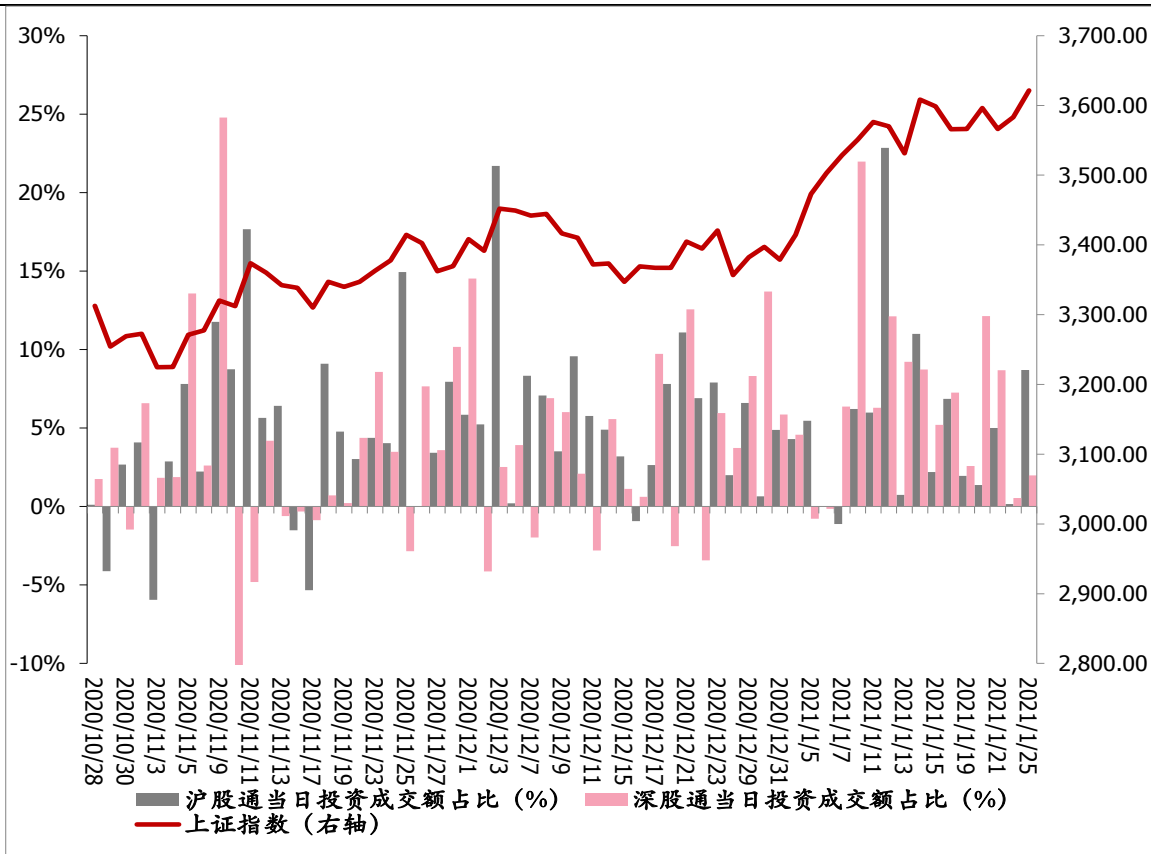
沪港通成交回顾

图表 1. 沪港通当日成交一览

指标名称	沪股通	港股通
当日投资额度余额	495.43亿元（人民币）	639.81亿元（人民币）
当日使用额度占比%	4.72	23.83
卖出成交额	315.87亿元（人民币）	352.84亿元（港币）
买入成交额	332.14亿元（人民币）	545.39亿元（港币）
成交金额	648.00亿元（人民币）	898.23亿元（港币）

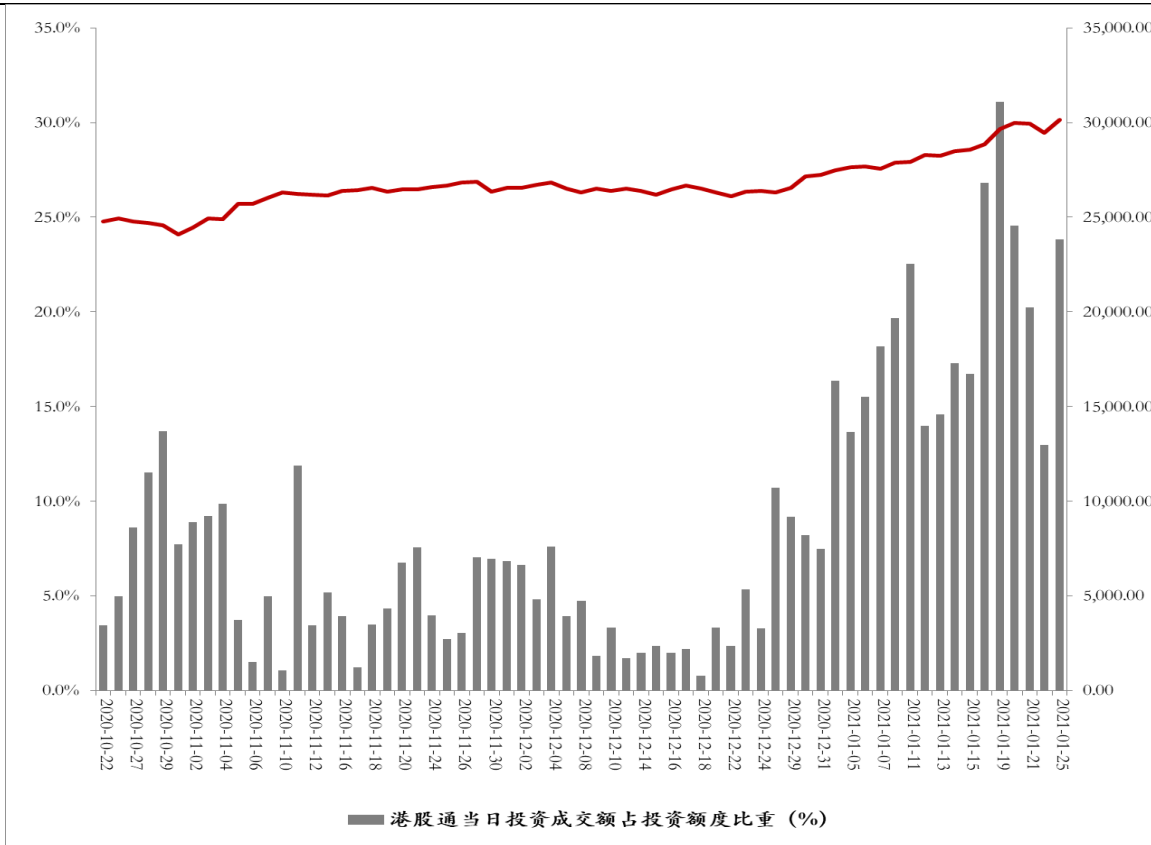
资料来源：万得、中银证券

图表 2. 沪股通深股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

图表 3. 港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

沪港通&深港通前十大活跃个股

图表 4. 沪市&深市港股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿港元)	收盘价 (港币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	恒生一级行业
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	1	63.28	766.50	10.93	0.49	52.91	11.20	资讯科技业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	2	27.62	30.00	10.09	3.63	57.02	2.06	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	沪市港股通	3	25.48	399.80	5.16	0.58	245.82	20.52	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	沪市港股通	4	22.76	30.55	2.52	1.38	48.35	7.18	资讯科技业(HS)
0941.HK	中国移动	沪市港股通	5	14.73	47.15	-0.95	0.50	8.29	0.78	电讯业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	沪市港股通	6	14.68	81.75	-3.25	0.79	330.22	457.12	非必需性消费(HS)
0388.HK	香港交易所	沪市港股通	7	13.12	553.00	8.33	0.94	66.40	15.28	金融业(HS)
0291.HK	华润啤酒	沪市港股通	8	12.69	70.15	1.37	1.06	136.76	9.62	必需性消费(HS)
0883.HK	中国海洋石油	沪市港股通	9	8.00	7.79	-0.13	0.86	7.72	0.72	能源业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	沪市港股通	10	6.80	221.40	2.41	0.87	51.48	16.44	工业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	60.09	766.50	10.93	0.49	52.91	11.20	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	深市港股通	2	39.35	399.80	5.16	0.58	245.82	20.52	资讯科技业(HS)
3800.HK	保利协鑫能源	深市港股通	3	18.21	2.57	28.50	7.10	-49.18	2.87	工业(HS)
1810.HK	小米集团-W	深市港股通	4	17.69	30.55	2.52	1.38	48.35	7.18	资讯科技业(HS)
0388.HK	香港交易所	深市港股通	5	17.56	553.00	8.33	0.94	66.40	15.28	金融业(HS)
0291.HK	华润啤酒	深市港股通	6	17.43	70.15	1.37	1.06	136.76	9.62	必需性消费(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	7	16.29	30.00	10.09	3.63	57.02	2.06	资讯科技业(HS)
0941.HK	中国移动	深市港股通	8	15.05	47.15	-0.95	0.50	8.29	0.78	电讯业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	深市港股通	9	13.21	81.75	-3.25	0.79	330.22	457.12	非必需性消费(HS)
1211.HK	比亚迪股份	深市港股通	10	11.60	278.40	9.35	3.57	208.83	11.17	非必需性消费(HS)

资料来源: 万得、中银证券

图表 5. 沪股通&深股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿人民币)	收盘价 (人民币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	申万一级行业
600519.SH	贵州茅台	沪股通	1	37.98	2175.00	4.57	0.45	61.29	18.40	食品饮料
601012.SH	隆基股份	沪股通	2	21.17	116.77	-2.45	3.06	54.03	13.30	电气设备
601888.SH	中国中免	沪股通	3	19.54	308.00	8.83	1.22	167.16	30.60	休闲服务
600438.SH	通威股份	沪股通	4	19.49	44.30	-1.23	3.92	53.55	8.18	电气设备
601318.SH	中国平安	沪股通	5	18.03	84.88	1.29	1.18	12.63	2.19	非银金融
600036.SH	招商银行	沪股通	6	15.21	52.11	0.91	0.42	13.50	1.96	银行
600031.SH	三一重工	沪股通	7	14.58	43.50	5.33	2.08	25.44	6.91	机械设备
600887.SH	伊利股份	沪股通	8	14.46	48.83	6.06	2.56	40.53	10.46	食品饮料
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	9	12.65	111.45	-1.02	0.73	101.55	21.04	医药生物
603259.SH	药明康德	沪股通	10	11.00	184.10	4.60	1.31	182.90	14.09	医药生物
000858.SZ	五粮液	深股通	1	30.30	315.69	6.81	1.09	63.15	15.26	食品饮料
300274.SZ	阳光电源	深股通	2	24.91	102.50	3.74	7.46	97.38	15.40	电气设备
002475.SZ	立讯精密	深股通	3	24.46	55.21	-3.97	2.91	59.59	15.55	电子
002594.SZ	比亚迪	深股通	4	21.52	260.00	7.03	4.88	205.38	11.87	汽车
300059.SZ	东方财富	深股通	5	17.97	39.56	0.53	4.79	88.86	10.71	非银金融
300750.SZ	宁德时代	深股通	6	17.95	396.95	-2.71	1.76	207.66	15.07	电气设备
000568.SZ	泸州老窖	深股通	7	14.97	263.00	10.00	1.63	68.04	17.60	食品饮料
000100.SZ	TCL科技	深股通	8	13.96	9.48	-4.63	5.95	64.39	4.28	电子
002230.SZ	科大讯飞	深股通	9	12.21	50.43	-2.70	5.83	112.21	9.33	计算机
002241.SZ	歌尔股份	深股通	10	11.76	39.61	-3.25	4.97	56.12	7.26	电子

资料来源: 万得、中银证券

香港个股公告

- 1、金科服务(09666.HK)发布公告,预期与上一年度相比,截至2020年12月31日止年度公司拥有人应占溢利增长超过65%;及扣除汇兑损失前,公司拥有人应占溢利增长超过75%。有关增长主要是由于:集团物业管理项目稳定增长,和相关增值服务业务收入综合上升;及科技赋能等因素促使集团运营效益提升。
- 2、钧濠集团(00115.HK)发布公告,2021年1月25日,该公司股份每10股已发行及未发行股份合并为1股。
- 3、中国金茂(00817.HK)公布,公司预计截至2020年12月31日止年度公司所有者应占溢利(未包含投资物业的公允价值收益)将较截至2019年12月31日止年度录得约40%至50%的下降,主要由于于截至2020年12月31日止年度,因房地产市场调控等原因,导致集团及集团的部分联营及合营企业项目售价不及预期,需计提发展中物业、持作出售物业减值所致。
- 4、康龙化成(03759.HK)发布2020年年度业绩预告,营业收入约50.35亿元-52.22亿元,同比增长34%-39%;归属于上市公司股东的净利润约11.33亿元-11.87亿元,同比增长107%-117%。
- 5、中国重汽(03808.HK)公布,集团预计公司拥有人应占溢利将较截至2019年12月31日止年度的公司拥有人应占溢利约人民币34.80亿元(已经以合并会计法调整集团与中国重汽集团大同齿轮有限公司的财务报告)增长不低于88%。
- 6、1月20日,摩根大通增持微盟集团(02013.HK)1209.33万股,每股作价24.6978港元,总金额约为2.99亿港元。增持后最新持股数目约为1.16亿股,最新持股比例为5.10%。
- 7、中远海能(01138.HK)公告,集团预期于截至2020年12月31日止年度录得归属于公司持有人的净溢利介乎于人民币22.5亿元至人民币24.5亿元,而2019年同期归属于公司持有人的净溢利约为人民币4.14亿元,同比增加介乎约443.48%至491.79%。
- 8、长城汽车(02333.HK)公布2020年度业绩,该公司2020年营业总收入为1032.83亿元(人民币,下同),较去年同期升7.35%;归属于该公司股东的净利润为53.92亿元,较去年同期升19.9%;净利润为53.92亿元,较去年同期升19%;基本每股收益为0.59元/股,较去年同期升19.63%。
- 9、百奥家庭互动(02100.HK)公告,于2021年1月25日,腾讯控股有限公司,一家在香港联合交易所有限公司主板上市的公司(股份代号:700),已通过其全资子公司THL H Limited,同意总共购买该公司326,063,280股普通股,卖方分别为Stmoritz Investment Limited(涉及81,515,820股份),Bright Stream Holding Limited(涉及81,515,820股份),LNZ Holding Limited(涉及88,487,640股份)和Angel Wang Holding Limited(涉及74,544,000股份)。收购完成后,买方将拥有公告日期公司已发行股本约12%的权益,并将成为该公司主要股东。
- 10、中国圣牧(01432.HK)公布,公司预期2020年度公司录得权益持有人应占综合溢利不低于人民币3.8亿元,同比增长不低于13倍以上(上年同期:截至2019年12月31日止年度经审核的权益持有人应占综合溢利额为人民币2770万元)。
- 11、亮睛控股(08603.HK)发布公告,集团预期截至2020年12月31日止九个月期间录得亏损净额增加至约2170万港元,而2019年同期则录得亏损净额约1340万港元。
- 12、丽珠医药(01513.HK)公布2020年度业绩预告,预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润约人民币16.29亿元—18.24亿元,同比增长约25%—40%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约人民币13.70亿元—14.89亿元,同比增长约15%—25%。
- 13、庄皇集团公司(08501.HK)发布中期业绩,截至2020年9月30日止六个月,公司实现收入3.01亿港元,同比减少13.19%;公司拥有人应占期内溢利683.5万港元,同比增加48.88%;基本每股盈利3.45港仙;不派息。
- 14、威扬酒业控股(08509.HK)公布,与去年同期的财务业绩相比,预计集团将于截至2020年12月30日止9个月期间录得溢利增加约35%。董事会认为上述溢利增加乃主要由于该期间若干大受追捧的顶级珍藏红酒销售的毛利率增加。
- 15、海吉亚医疗(06078.HK)宣布,于2021年1月25日,公司与一名潜在卖方订立不具法律约束力的意向书,据此,公司及/或其指定附属公司("潜在买方")将有条件收购及潜在卖方将有条件出售其于医院("目标医院")99%的股权("可能收购")。目标医院为位于华南地区地级市的民营营利性三级综合医院。截至意向书签署之日,潜在卖方持有目标医院99%的股权,而目标医院剩余1%的股权由另一第三方持有。

(万得)

海外财经信息

美媒曝：拜登将宣布“买美国货”行政令

美国媒体 25 日报道称，美国总统拜登预计当地时间周一（1 月 25 日）将宣布“买美国货”行政命令。报道称，拜登将要求美国联邦政府在四年的时间内，以 4000 亿美元的预算购买美国的商品与服务，并将 3000 亿美元预算投资在美国重要科技研发上。报道称，拜登曾在即将竞选总统时在 2020 年 7 月公布“买美国货”政见，他当时表示将要求联邦政府的采购在四年的时间内以 4000 亿美元的预算购买美国的商品与服务，3000 亿美元的预算投资在美国重要科技的研发上面。此外，报道还称，拜登也将更严格要求现存的“买美国货”法规，当中有些漏洞让联邦机关能够绕过去去购买外国制造的产品与服务，拜登将会要求关闭这些漏洞。白宫幕僚长克兰（Ron Klain）表示，拜登总统即将签署的这一份行政命令将是“兑现他的竞选承诺，增强购买美国货的规定”。此外，报道还称，拜登也准备推出总值达到 1.9 万亿的新冠疫情经济纾困案。白宫国家经济委员会主席迪斯（Brain Deese）表示，他将亲自与参议员们讨论。（环球网）

时间紧迫，民主党欲在弹劾审判前推进刺激计划

拜登想要确保其 1.9 万亿美元的刺激计划获得两党的支持，时间上非常紧迫。国会民主党人表示，他们希望在对特朗普的第二次弹劾审判开始前（2 月 8 日）达成协议。如今，不管是刺激法案，还是对特朗普的弹劾审判，都存在一些分歧。**刺激法案分歧犹存，两党各有说法。**周日，白宫国家经济委员会（National Economic Council）主任布赖恩·迪斯（Brian Deese）会见了 16 名参议员，其中包括 8 名共和党人，就拜登的救助方案展开谈判，这个方案是拜登在新任期内的首要立法任务。尽管拜登承诺将致力于美国国内团结，促进两党合作，但一些共和党人对刺激计划的内容不屑一顾，并批评该计划支出过多，还包括提高联邦最低工资等条款。因此，民主党人希望能快点知晓共和党人是否愿意就这一方案进行认真谈判，抑或是只需要取得党内同意即可。两党的谈判包括了对个人的直接支付、对州的援助和额外的失业救济金等方面。伊利诺伊州参议员、上议院支持率排名第二的民主党人迪克·德宾（Dick Durbin）周日在接受美国全国广播公司（NBC）记者采访时表示，与迪斯通话的目的是看看“两党是否能就某一领域达成一致”。德宾表示：“我希望，参议院两党能够迅速达成共识。”“拜登总统的救助方案是我们最重要的方案之一，因此我希望我们真的能卷起袖子，在这段时间内（特朗普弹劾案受审前）完成这项工作。”参议院需要以绝对多数来推进立法，也就是说，想要通过这项救济计划，民主党需要取得至少 60 名参议员的支持，那么除去 50 张民主党议员的同意票，就还需要 10 张共和党议员的赞成票。与“绝对多数”相对应的是“简单多数”，即相对多数。例如，100 人参议院的简单多数票是 51 票；而如上文所提到的美国参议院议事程序中规定的，绝大多数投票则至少需要 60 票。因此，如果无法取得 10 名共和党参议员的支持，民主党人还可以通过一个名为“预算和解”的议会程序，以简单多数通过救济计划，该程序是为涉及税收和支出的法案保留的。也就是说，民主党投出 50 张同意票之后，副总统哈里斯（Kamala Harris）可以投决定性的一票，将控制权交给民主党。来自南达科他州的共和党参议员迈克·罗恩斯（Mike Rounds）周日对美国全国广播公司（NBC）表示，**民主党应该放弃将联邦最低工资从每小时 7.25 美元提高到 15 美元的提案，以帮助达成协议。**他表示：“我真的不认为我们在救济方案上的分歧有那么大，特别是在目标地区。真正的挑战在于民主党的一些并非针对疫情的救济项目。”**弹劾案延迟，共和党内部存在分歧。**目前的时间对于美国两党来说都非常紧迫。民主党控制的众议院周一将提交弹劾特朗普煽动 1 月 6 日袭击美国国会的相关文件。通常情况下，**文件提交后的第二天就应该开始对前总统的审判，但共和党与民主党达成协议，将诉讼推迟到 2 月 8 日之后。**舒默上周五宣布，他已与**共和党领袖麦康奈尔达成协议，将于 2 月 8 日开始弹劾案审判。**这为双方都争取了更多的时间，特朗普将有更多时间准备辩护，民主党人也将有时间确认更多拜登内阁的人选，并通过救助方案。不过，对于是否弹劾特朗普，共和党内部也有不同声音。来自犹他州的共和党参议员米特罗姆尼（Mitt Romney）周日在福克斯新闻（Fox News）上表示，他倾向于给特朗普定罪，他表示，鉴于特朗普的行为，“可弹劾的行为”似乎是合理的，重要的是要“对真相和正义负责”。但佛罗里达州共和党参议员卢比奥（Marco Rubio）则表示，虽然特朗普对国会大厦发生的一些事情负有“责任”，但他不同意弹劾。“我认为审判是愚蠢的，这会适得其反。我们国家已经有了一场熊熊燃烧的大火，现在就像将一桶汽油倒在火上一样。”分析人士纷纷表示，两党势均力敌的情况下，**刺激法案的通过可能不会那么顺利，而弹劾案则会引发另一场骚动。**（金十数据）

达里奥：美国需要革命性变革

全球最大对冲基金桥水（Bridgewater）的创始人达里奥警告称，美国仍然处于“可怕的财政状况和可怕的分裂”中，需要革命性的变革。当地时间周日，达里奥在社交媒体上发布了一连串的帖子，称早在去年2月他就说过，希望美国有这样一位总统，他能够“让我们的国家团结起来，以一种更团结、更少分裂的方式面对挑战。”他写道：“我相信我们正处于一场可怕的内战的边缘——正如我在《变化的世界秩序》系列中所描述的那样，我们正处于一个转折点，要么进入一场地狱般的战斗，要么撤退，共同为和平与繁荣而努力，以解决我们现在看到的巨大的财富、价值和机会差距。因此，我很高兴听到拜登总统在他的就职典礼上所说的话。这与历史告诉我们的方向是一致的，这个国家需要采取行动。”他还表示，**现在的问题是总统和两党是否会实现这一点，光有好的言辞和精神是不够的，人们必须在如何做大蛋糕和如何合理分配蛋糕的问题上达成一致，这需要革命性的变革。**他称：“和平解决这个问题需要两党合作和技巧。这并不容易。我们的国家仍然处于可怕的财政状况和严重的分裂状态。**我会关注这些好的意愿是如何转变成好的行动的，并随时把消息告诉你们。**”除了达里奥，桥水基金的CEO麦考密克（David McCormick）近日也就当前的经济状况以及政府行动作出了评论，麦考密克称：“我们正处在一个独特的时刻，新冠疫情加速了思考模式的转变。目前存在着巨大的不确定性，两极分化程度比我一生中任何时候都要严重。政府如何进行管理以及如何发挥作用对市场和经济有着巨大的影响。”他提到了当前美国政府大规模的财政刺激政策，认为：“在这些刺激措施下，资产是流动性的受益者。但在随后的十年时间里，这将是导致不平等加剧的因素之一。”他担心差距会进一步扩大：“我们需要确保处于经济最底层的四分之一人口有同样多的机会通过教育、医疗实现他们的梦想。但现实情况是，在疫情中，这些最弱势的人受到的伤害最大。这加剧了两极分化。”（新浪财经）

欧洲经济收缩，小企业债务酝酿大风险

自新冠肺炎疫情暴发以来，欧洲的疫情始终未得到良好的控制，在去年底又开启了新一轮疫情，令解除居家令不久的欧洲又不得不重新采取封锁措施。受持续封锁措施影响，在欧洲经济中占比极重的小企业债务压力越来越大。监管者和市场人士还担心，这些小企业若大批违约，将波及欧洲银行。受持续封锁措施影响，在欧洲经济中占比极重的小企业债务压力越来越大。**欧洲小企业债务压力重** 59岁的米格尔·里奥斯（Miguel Ríos）在巴塞罗那经营着四家卡拉OK酒吧，生意兴隆。但随后，疫情在欧洲的暴发迫使他关闭这些酒吧。他获得了价值8万欧元（相当于9.6万美元）的银行贷款，并令其10名员工参加了政府的工资支持计划。一年后的今天，酒吧仍不得不紧闭大门。里奥斯因此开始担心酒吧可能会倒闭，并留下一堆债务。“多亏储蓄和银行贷款，此前我们才不至于倒闭，但时至今日，酒吧恐怕快坚持不下去了。”里奥斯哀叹。里奥斯的故事，仅是欧洲众多小型企业境况的缩影。欧盟委员会（European Commission）的数据显示，雇员不足250人的小型企业占到欧盟所有企业的99.8%，并占有私营部门工作岗位的三分之二。鉴于其规模和服务的经济规模较小，许多欧洲企业很难吸引投资者，严重依赖银行贷款或融资。根据贸易信用保险商裕利安怡（Euler Hermes）的数据，在欧洲，约80%的小企业融资来自银行。裕利安怡称，由于小企业通常更为脆弱，其贷款中不良贷款的比例往往更高。裕利安怡还预计，如果没有政府的支持措施，大约四分之一的欧元区企业，今年可能面临现金流问题，甚至会破产。“我们已经建立了一条求助热线，我们接到了一些绝望的小企业主的来电。”意大利的一家小企业和企业家协会的主席帕尔米萨诺（Giuseppe Palmisano）透露，“他们不知道该怎么办，他们在电话里哭诉，我甚至担心其中一些小企业主会自杀。”**监管者、市场人士担心波及欧洲银行。**由于小企业在欧洲经济网络中的占比之重，其生死存亡也关乎着欧洲银行们的“账本”。欧洲的监管机构担心，新一轮企业违约潮可能会波及欧洲银行，实力较弱的银行可能需要政府帮助才能存活。根据穆迪投资者服务公司（Moody's Investors Service）估计，欧洲银行对欧洲小企业的贷款规模超过2万亿欧元，占其总贷款的约40%。总体来说，欧洲银行们已经清理了大量在上一次危机中出现的不良贷款，但许多银行的投资组合仍在恶化。在欧元区的负利率环境下，其盈利也更为艰难。目前为止，由于欧洲推出了一系列计划来提振经济，企业的财务问题还未波及银行。这些措施包括暂停偿还贷款、为贷款提供公共担保以及提供工资补贴以确保人们的就业机会。但监管机构和分析师仍担忧，这些措施也仅仅是将问题推迟。欧央行银行监管部门主管恩里亚（Andrea Enria）警告称，如果欧元区今年的经济收缩程度超过预期，欧元区的不良贷款可能会飙升至1.4万亿欧元，比金融危机后还高。给里奥斯放贷的西班牙班基亚银行（Bankia SA），截至去年9月对小企业的贷款占其商业贷款总额的46%。在疫情的压力下，它们最近同意与规模更大的凯克萨银行（CaixaBank SA）合并。欧洲一些大银行的风险敞口也很大。比如，意大利最大的两家银行——联合信贷银行（Unicredit Spa）和意大利联合圣保罗银行（Intesa Sanpaolo Spa）向小企业提供的贷款分别占其商业贷款总额的30%和50%左右。不过，两家银行表示，当前的贷款组合依然稳健，表现良好。（第一财经）

联合国贸发会：2020 年全球 FDI 几乎腰斩，中国首超美国成最大外资流入国

当地时间 1 月 24 日，联合国贸发会议（UNCTAD）发布的最新一期《全球投资趋势监测》报告显示，2020 年全年外国直接投资（FDI）同比大幅度下降 42% 至 8590 亿美元。UNCTAD 指出，如此低水平的全球 FDI 上一次出现还是在上个世纪 90 年代，此次的投资锐降局面，比 2008~2009 年全球金融危机之后的投资低谷时还要低 30% 以上。UNCTAD 在报告中表示，FDI 降幅集中在发达国家。2020 年流入发达国家的 FDI 同比下降 69% 至 2290 亿美元，是过去 25 年的最低水平，与之相比流入发展中经济体的 FDI 下降了 12% 至 6160 亿美元。UNCTAD 还指出，中国是 2020 年全球最大的 FDI 接收国，全年 FDI 流入上涨 4% 至 1630 亿美元。此前，商务部外资司司长宗长青对第一财经记者表示，2021 年是“十四五”规划开局之年，我国将加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，中国开放的大门只会越开越大，将为世界各国企业在华发展提供更加广阔的空间。

发达国家吸纳 FDI 资金锐减。 UNCTAD 的 FDI 数据包括 153 个经济体，统计量占全球 FDI 总量 98%。如前所述，此次，UNCTAD 对 2020 年全年数据进行梳理，并发现了 FDI 锐降的现象主要集中在发达国家。具体而言，流入北美地区的资金同比减少 46% 至 1660 亿美元，跨国并购（M&A）下降了 43%，宣布的绿地投资项目也下降了 29%，项目融资交易下降了 2%。其中，流入美国的 FDI 同比减少 49% 至 1340 亿美元，主要发生在批发贸易、金融服务和制造业领域。在大西洋的另一边，对欧洲的投资也枯竭了。2020 年流入欧洲的 FDI 下降了三分之二，降至负 40 亿美元。在英国，流入的外资从 2019 年的 450 亿美元降至负 13 亿美元。欧洲 FDI 的疲弱之势也掩盖了一些区域亮点。比如，2020 年瑞典的 FDI 流入量从 2019 年的 120 亿美元翻番至 290 亿美元。西班牙的 FDI 也增长了 52%，这要归功于几笔大的收购交易。在其他发达经济体中，流入澳大利亚的 FDI 下降了 46% 至 220 亿美元；以色列吸引的 FDI 则实现了从 180 亿美元到 260 亿美元的增长，日本吸引的 FDI 也出现了平衡增长，从 2019 年的 150 亿美元增至 2020 年的 170 亿美元。

中国超过美国成为最大外资流入国。 与发达国家的情况形成强烈对比的是，发展中经济体所吸纳的 FDI 创下了其占全球 FDI 创纪录份额（72%）的景象。其中，亚洲发展中国家整体上平稳躲过风暴，在 2020 年共吸引了约 4760 亿美元的 FDI。就单个国家而言，中国是世界上最大的 FDI 流入国，2020 年流向中国的 FDI 同比增长 4%，达到 1630 亿美元。排在第二位的是美国，全年吸纳 FDI 总量为 1340 亿美元。目前，中国吸收外资全球占比大幅提升，已经高达 19%。其中，进入高科技行业的 FDI 增长了 11%，跨境并购增长了 54%，主要集中在通信技术（ICT）和制药行业。UNCTAD 在报告中写道：“（中国）国内生产总值（GDP）恢复正增长（2.3%），中国政府的投资便利化计划也有助于在初期封锁结束后稳定投资。”此前，宗长青表示，全年利用外资呈现四个特点。一是引资规模创历史新高。2020 年，全国实际使用外资 9999.8 亿元人民币，同比增长 6.2%（折合 1443.7 亿美元，同比增长 4.5%；不含银行、证券、保险领域，下同），规模再创历史新高。二是引资结构进一步优化。服务业实际使用外资 7767.7 亿元人民币，增长 13.9%，占比 77.7%。高技术产业吸收外资增长 11.4%，高技术服务业增长 28.5%，其中研发与设计服务、科技成果转化服务、电子商务服务、信息服务分别增长 78.8%、52.7%、15.1% 和 11.6%。三是主要来源地保持稳定。对华投资前 15 位国家和地区，投资增长 6.4%，占比 98%，其中荷兰、英国分别增长 47.6%、30.7%。东盟对华投资增长 0.7%。四是区域带动作用明显。东部地区吸收外资增长 8.9%，占比 88.4%。东北地区和中西部地区部分省份增长明显。宗长青对第一财经记者表示，外资企业以占全国企业总数 2% 的比重，贡献了全国 1/10 的城镇就业、1/6 的税收、2/5 的进出口，在利用国际国内两个市场、两种资源，提升我国经济实力、科技实力、综合国力和人民生活水平方面发挥了不可替代的作用，今后也必将成为我国构建新发展格局的重要“生力军”。清华大学中美关系研究中心高级研究员周世俭对第一财经记者表示，中国全年吸收外资的情况是中国早复工复产的结果，是在控制疫情得力的情况下，全球外资“用脚投票”的结果，在疫情爆发后，中国经济恢复了增长，近期的数据更说明全球唯一实现经济正增长的主要经济体，这些都给予了外资投资中国的信心。

2021 年恐继续疲软。 UNCTAD 在报告中预测，2021 年受到疫情反复等情况制约，全球 FDI 恐仍将面对疲软前景，“2020 年的绿地项目同比下降 35%，这对于 2021 年工业领域的新投资而言不是一个好兆头。”报告还指出，对于发展中国家来说，2021 年的前景也并不乐观，特别是投资都需要生产能力和基础设施发展的支持。UNCTAD 在报告中警示，发展中国家推出经济支持计划以刺激基础设施投资的能力有限得多，这将导致不对称的复苏。不过，UNCTAD 也在报告中预测，2021 年全球 FDI 的增长不会来自对生产性资产的新投资，而是将来自跨国并购，特别是在技术和医疗保健这两大行业。“尽管对这两大领域的投资活动在 2020 年一度有所放缓，但现在各方计划利用低利率所带来的红利进行海外市场资产收购。” UNCTAD 写道。按价值计算的话，UNCTAD 预计欧洲公司将吸引超过 60% 的技术交易，但印度和土耳其等发展中经济体能吸引的投资也会出现增长：目前，印度和土耳其在电子商务平台、数据处理服务和数字支付方面都在吸引全球 FDI 投资。与此同时，大约 80% 的收购公司都位于发达经济体，主要在欧洲，不过一些来自发展中国家的跨国企业也是活跃的购买者，例如，南非投资者就计划收购非洲和亚洲各地医疗保健提供商的股份。（第一财经）

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：(8621) 68604866
传真：(8621) 58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：(852) 21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
传真：(852) 21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：(8610) 83262000
传真：(8610) 83262291

中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话：(4420) 36518888
传真：(4420) 36518877

中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话：(1) 2122590888
传真：(1) 2122590889

中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼 (049908)
电话：(65) 66926829/65345587
传真：(65) 65343996/65323371