

指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	29982.62	(620.74)	(2.03)
标准普尔500指数	3714.24	(73.14)	(1.93)
纳斯达克综合指数	13070.69	(266.47)	(2.00)
伦敦富时100指数	6407.46	(118.69)	(1.82)
沪深300指数	5351.96	(25.18)	(0.47)
恒生指数	28283.71	(267.06)	(0.94)
恒生国企指数	11208.78	(125.25)	(1.11)
恒生指数期货	28319.00	(237.00)	(0.83)
恒指指数期货持仓量	110557.00	(576.00)	-
纽约黄金(美元盎司)	1,851.50	2.00	0.11
纽约白银(美元盎司)	26.94	1.03	3.98
纽约期铜(美元磅)	3.54	(0.023)	(0.65)
纽约原油期货(美元桶)	49.68	(0.21)	(0.42)
上海期铜(人民币元吨)	57510.00	(430.00)	(0.74)
波罗的海干散货指数	1452.00	(18.00)	(1.22)

## 港股通每日报告 (零售)

### ■ 市场概况及策略

上周五(1月29日),恒生指数开盘涨0.96%,全天随A股单边下挫。截至收盘,恒生指数跌267.06点或0.94%,报28283.71点,全日成交额达2401.84亿。国企指数跌1.11%,报11208.78点,红筹指数跌1.18%,报3874.18点。恒指上周累计跌幅达3.95%,最高点为30191.16点,最低点为28259.73点。

**蓝筹股方面**,创科实业(00669)涨2.82%,报116.8港元,成交额6.17亿港元,贡献恒指12点。**其他重磅蓝筹**,中海油(00883)跌3.79%,报7.62港元,拖累恒指13点;建设银行(009390)跌1.84%,报5.88港元,拖累恒指29点;百威亚太(01876)跌3.52%,报26.05港元,拖累恒指4点;安踏体育(02020)涨2.15%,报128.3港元,贡献恒指8点。

**热门板块方面**,里昂近日发布研报称,对于早前中国住建部联合其他十个政府部门发表通知,建议强化并改善物管公司的服务等,即使细节未出台,但相信对大型物管公司有利,预计该行所覆盖的物管公司去年核心盈利同比升21.4%至166%,表现持续稳健,该行普遍上调物管股目标价。物管股今日逆市走高,截至收盘,恒大物业(06666)涨10.84%,报17.18港元;融创服务(01516)涨7.39%,报21.8港元;宝龙商业(09909)涨4.28%,报23.15港元;永升生活服务(01995)涨3.95%,报22.35港元。

**热门股方面**,潍柴动力(02338)涨13.09%,报22.9港元,盘中刷新历史新高。心动公司(02400)涨13.61%,报66.35港元。滔搏(06110)跌5.97%,报12.6港元。洛阳玻璃股份(01108)涨9.66%,报8.17港元。赣锋锂业(01772)跌6.66%,报109.3港元。

综合来看,港股恒指高开低走,午后恒指转跌。外围市场方面,据彭博报道,拜登政府对两党达成1.9万亿美元纾困协议的希望遇挫,共和党人提出约6,000亿美元的替代刺激方案。白宫新闻秘书Psaki表示,前总统特朗普与中国达成的第一阶段经贸协议连同美国其它对华政策都在接受拜登政府的评估。我们认为,国内市场担忧央行的货币政策收紧,影响了投资者的情绪,同时港股市场由于有热门新股的首发,香港本地机构资金去打新,短期内抽水出现了场内资金的“腾挪”;叠加海外市场表现低迷以及港股本身短期内涨幅过大有获利回吐的压力,才导致了港股的回调。但国内经济的修复依然强劲,目前主营业务在中国内地的港股上市公司市值已接近8成,在海外疫情难以快速消除、全球经济复苏动力较弱的环境下,港股市场依托中国内地,基本面较为确定,且在全球范围内估值偏低,在配置上有较大吸引力。建议投资者谨慎乐观,重点关注业绩较为确定的高股息股。

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

### ■ 海外财经信息

- 拜登签署一系列行政法案恢复奥巴马时期政策
- 拜登将废除特朗普颁布的移民和工作签证的限制禁令
- 从六大行财报看美国经济: 最坏时刻已过, 复苏蕴含机遇
- 欧盟复苏基金怎么花效果最好? 欧洲央行给出三种方案

## 财经日志

重要经济数据	澳大利亚12月投资者贷款值月率(%)
	中国1月财新制造业PMI
	德国12月实际零售销售月率(%)
	德国12月实际零售销售年率(%)
	法国1月Markit制造业PMI
	德国1月Markit制造业PMI
	欧元区1月Markit制造业PMI
	英国1月Markit制造业PMI
	美国1月Markit制造业PMI
欧元区12月失业率(%)	
海外重要事件	2021年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克在美联储与亚特兰大、波士顿、克利夫兰以及费城联储举行的就业市场线上研讨会发表演说
	波士顿联储主席罗森格伦发表讲话。
今日聚焦	
业绩公布	(01096) 中能国际控股、(01742) HPC HOLDINGS、(02110) 裕勤控股、(06163) 彭顺国际、(08210) 衍汇亚洲、(08351) 俊文宝石
派息备忘	(08168) 宝积资本
明日前瞻	
业绩公布	(08040) D C B 控股、(08635) 连成科技集团
派息备忘	无

资料来源：汇港资讯、中银证券

## 海外股市回顾

上周五(1月29日)，美股大幅收跌，道指收跌2.03%，报29982.62点；纳指跌2.00%，报13070.70点；标普500指数跌1.93%，报3714.24点。

上周五(1月29日)，欧股全线收跌，德国DAX指数跌1.71%，法国CAC40指数跌2.02%，英国富时100指数跌1.82%。上周，欧股全线下跌，德国DAX指数跌3.18%，法国CAC40指数跌2.88%，英国富时100指数跌4.3%。

上周五(1月29日)，亚太股市多数收跌，日经225指数收跌1.89%，报27663.39点，上周累计下跌3.38%；韩国综合指数收跌3.03%，报2976.21点，上周累计下跌5.24%；澳洲标普200指数收跌0.64%，报6607.4点，上周累计下跌2.84%；新西兰NZX50指数收涨0.31%，报13127.29点，上周累计下跌1.55%。

## 国际期货市场

上周五(1月29日)，国际油价全线走低，美油3月合约跌0.38%报52.14美元/桶，周跌0.25%；布油4月合约收平报55.1美元/桶，周跌0.56%。

上周五(1月29日)，COMEX黄金期货收涨0.47%报1849.8美元/盎司，上周累跌0.34%；COMEX白银期货收涨4.39%报27.06美元/盎司，上周累涨5.89%。

上周五(1月29日)，伦敦基本金属全线下跌，LME期铜跌0.76%报7813.5美元/吨，周跌2.3%；LME期锌跌0.83%报2571美元/吨，周跌5.3%；LME期镍跌0.73%报17670美元/吨，周跌3.28%；LME期铝跌0.38%报1977美元/吨，周跌0.88%；LME期锡跌1.94%报22550美元/吨，周涨2.69%；LME期铅跌0.42%报2024美元/吨，周跌1.1%。2、3、

## 市场概况及策略

上周五(1月29日)恒生指数开盘涨0.96%，全天随A股单边下挫。截至收盘，恒生指数跌267.06点或0.94%，报28283.71点，全日成交额达2401.84亿。国企指数跌1.11%，报11208.78点，红筹指数跌1.18%，报3874.18点。恒指上周累计跌幅达3.95%，最高点为30191.16点，最低点为28259.73点。

**蓝筹股方面**，花旗发布研究报告称，上调创科实业(00669)目标价至153港元。报告中称，去年工具设备销量增长远超同业，同时因主要竞争对手史丹利百得公司2021年每股纯利指引，胜于预期，预示创科实业前景会更加积极。截至收盘，创科实业涨2.82%，报116.8港元，成交额6.17亿港元，贡献恒指12点。

**其他重磅蓝筹**，中海油(00883)跌3.79%，报7.62港元，拖累恒指13点；建设银行(009390)跌1.84%，报5.88港元，拖累恒指29点；百威亚太(01876)跌3.52%，报26.05港元，拖累恒指4点；安踏体育(02020)涨2.15%，报128.3港元，贡献恒指8点。

**热门板块方面**，里昂近日发布研报称，对于早前中国住建部联同其他十个政府部门发表通知，建议强化并改善物管公司的服务等，即使细节未出台，但相信对大型物管公司有利，预计该行所覆盖的物管公司去年核心盈利同比升21.4%至166%，表现持续稳健，该行普遍上调物管股目标价。物管股今日逆市走高，截至收盘，恒大物业(06666)涨10.84%，报17.18港元；融创服务(01516)涨7.39%，报21.8港元；宝龙商业(09909)涨4.28%，报23.15港元；永升生活服务(01995)涨3.95%，报22.35港元。

**热门股方面**，据《上证报》消息，中国自主研发的首台氢燃料混合动力机车在中国中车旗下的中车大同电力机车有限公司成功下线。作为国内第一台氢燃料混合动力车，它在满载氢气情况下，可单机连续运行24.5小时，平直道最大牵引载重超过5000吨。潍柴动力(02338)基本形成燃料电池关键材料、单电池、电堆、发动机、动力总成及整车的全产业链的布局。2020年3月，2万台氢燃料电池发动机工厂正式投产。此外，潍柴动力近日公布，收到山东省国资委批复，同意公司非公开发行不超过7.93亿股新A股，募集资金不超过130亿人民币，投资燃料电池等项目。截至收盘，潍柴动力涨13.09%，报22.9港元，盘中刷新历史新高。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，其中，心动公司(02400)的《少年的奇幻冒险》获批游戏版号。此外，美银证券发布研究报告，首予心动公司“买入”评级，目标价72港元。心动公司盘中一度暴涨逾20%，刷新历史新高，截至收盘，涨13.61%，报66.35港元。据销售文件显示，滔搏(06110)股东以每股12.73港元配售1.417亿股，涉资18.04亿元。配售价较昨日收市价13.4港元有5%折让。瑞银表示，对股东出售股份并不感到意外。该行认为市场尚未将数字化及微信生态系统的潜在转型价值反映在股价之上，预期滔搏营收及利润率将改善，目标价15.18港元，评级“买入”。截至收盘，滔搏跌5.97%，报12.6港元。洛阳玻璃股份(01108)公布，公司2020年年度实现归属于公司股东的净利润与上年同期相比，预计增加人民币2.46亿元到人民币2.86亿元，同比增加456%到530%。公告称，本期业绩预增的主要原因为受益于光伏市场需求的强劲增长，该公司光伏玻璃产品销量和售价呈现双增长。截至收盘，洛阳玻璃涨9.66%，报8.17港元。根据联交所最新权益披露资料显示，2021年1月26日，赣锋锂业(01772)遭朱雀基金管理有限公司减持67.44万股，每股均价133.8港元，涉资约9023.5万港元。减持后，朱雀基金管理有限公司最新持股数目为49,950,200股，持股比例由21.07%下降至20.79%。截至收盘，赣锋锂业跌6.66%，报109.3港元。

综合来看，港股恒指高开低走，午后恒指转跌。外围市场方面，据彭博报道，拜登政府对两党达成1.9万亿美元纾困协议的希望遇挫，共和党人提出约6,000亿美元的替代刺激方案。白宫新闻秘书Psaki表示，前总统特朗普与中国达成的第一阶段经贸协议连同美国其它对华政策都在接受拜登政府的评估。我们认为，国内市场担忧央行的货币政策收紧，影响了投资者的情绪，同时港股市场由于有热门新股的首发，香港本地机构资金去打新，短期内抽水出现了场内资金的“腾挪”；叠加海外市场表现低迷以及港股本身短期内涨幅过大获利回吐的压力，才导致了港股的回调。但国内经济的修复依然强劲，目前主营业务在中国内地的港股上市公司市值已接近8成，在海外疫情难以快速消除、全球经济复苏动力较弱的环境下，港股市场依托中国内地，基本面较为确定，且在全球范围内估值偏低，在配置上有较大吸引力。建议投资者谨慎乐观，重点关注业绩较为确定的高股息股。

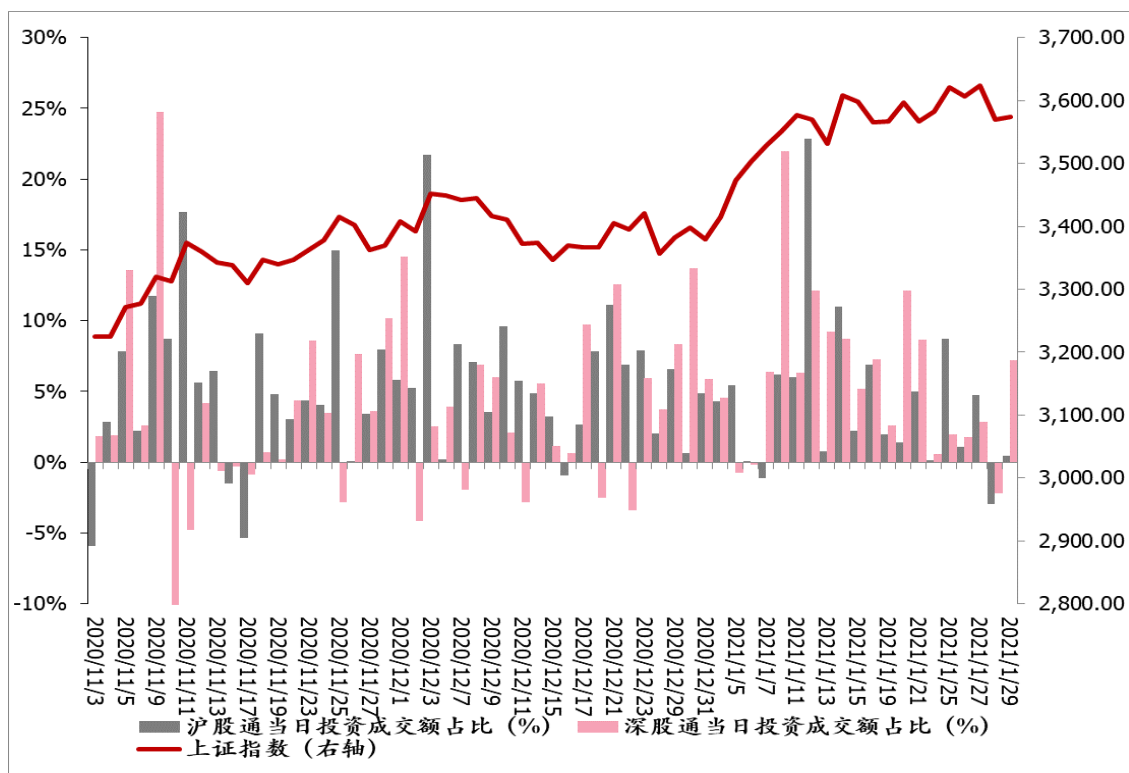
## 沪港通成交回顾

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	500.78亿元 (人民币)	709.44亿元 (人民币)
当日使用额度占比%	3.70	15.54
卖出成交额	267.85亿元 (人民币)	255.22亿元 (港币)
买入成交额	272.71亿元 (人民币)	379.83亿元 (港币)
成交金额	540.56亿元 (人民币)	635.05亿元 (港币)

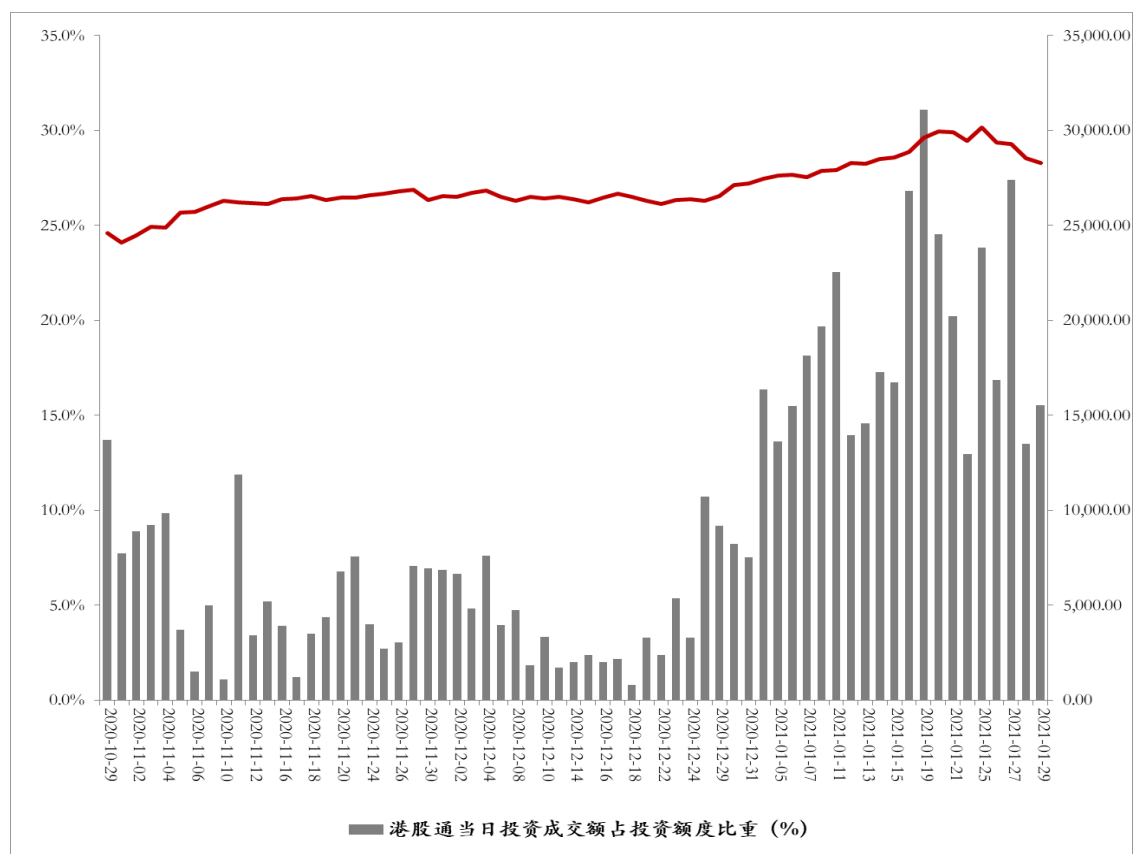
资料来源：万得、中银证券

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	46.86	681.50	0.07	0.35	47.04	9.96	资讯科技业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	2	21.81	26.45	-0.94	2.20	50.27	1.81	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	沪市港股通	3	18.24	355.80	0.06	0.45	218.77	18.27	资讯科技业(HS)
0941.HK	中国移动	沪市港股通	4	15.57	47.30	-1.25	0.39	8.32	0.79	电讯业(HS)
1810.HK	小米集团-W	沪市港股通	5	10.25	29.20	-0.34	0.84	46.22	6.86	资讯科技业(HS)
0388.HK	香港交易所	沪市港股通	6	10.08	497.40	0.81	0.79	59.72	13.75	金融业(HS)
0883.HK	中国海洋石油	沪市港股通	7	9.86	7.62	-3.79	1.01	7.55	0.70	能源业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	沪市港股通	8	9.25	76.75	2.61	0.59	310.02	429.16	非必需性消费(HS)
0175.HK	吉利汽车	沪市港股通	9	8.62	28.35	-3.90	1.83	39.26	4.20	非必需性消费(HS)
2313.HK	申洲国际	沪市港股通	10	5.45	152.10	1.40	0.35	40.23	7.90	非必需性消费(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	34.15	681.50	0.07	0.35	47.04	9.96	资讯科技业(HS)
3800.HK	保利协鑫能源	深市港股通	2	15.72	2.40	8.11	4.87	-45.93	2.68	工业(HS)
0941.HK	中国移动	深市港股通	3	13.67	47.30	-1.25	0.39	8.32	0.79	电讯业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	深市港股通	4	13.14	76.75	2.61	0.59	310.02	429.16	非必需性消费(HS)
0388.HK	香港交易所	深市港股通	5	12.71	497.40	0.81	0.79	59.72	13.75	金融业(HS)
3690.HK	美团-W	深市港股通	6	12.31	355.80	0.06	0.45	218.77	18.27	资讯科技业(HS)
0175.HK	吉利汽车	深市港股通	7	12.27	28.35	-3.90	1.83	39.26	4.20	非必需性消费(HS)
1810.HK	小米集团-W	深市港股通	8	9.92	29.20	-0.34	0.84	46.22	6.86	资讯科技业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	深市港股通	9	8.86	204.20	1.59	0.93	47.48	15.16	工业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	10	8.47	26.45	-0.94	2.20	50.27	1.81	资讯科技业(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	24.15	2116.18	1.35	0.27	59.63	17.91	食品饮料
600438.SH	通威股份	沪股通	2	18.87	46.00	-6.49	4.42	55.60	8.50	电气设备
601888.SH	中国中免	沪股通	3	14.97	294.00	2.44	0.69	159.56	29.21	休闲服务
601318.SH	中国平安	沪股通	4	13.63	79.08	-2.27	1.17	11.76	2.04	非银金融
601012.SH	隆基股份	沪股通	5	13.19	107.55	-5.02	3.64	49.76	12.25	电气设备
603259.SH	药明康德	沪股通	6	10.86	166.34	0.81	1.39	165.52	12.75	医药生物
600036.SH	招商银行	沪股通	7	10.48	51.10	-0.99	0.30	13.24	1.93	银行
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	8	9.33	103.76	-0.86	0.62	94.54	19.59	医药生物
601601.SH	中国太保	沪股通	9	8.07	34.69	-5.37	1.32	13.64	1.65	非银金融
600809.SH	山西汾酒	沪股通	10	8.00	374.42	4.59	0.92	120.69	35.68	食品饮料
300750.SZ	宁德时代	深股通	1	28.61	354.11	-4.27	2.24	185.25	13.44	电气设备
300059.SZ	东方财富	深股通	2	23.00	35.20	-2.76	5.55	79.06	9.53	非银金融
300274.SZ	阳光电源	深股通	3	22.08	104.80	5.23	6.36	99.57	15.75	电气设备
002475.SZ	立讯精密	深股通	4	21.41	53.10	5.46	1.64	57.32	14.95	电子
000725.SZ	京东方A	深股通	5	19.95	6.18	-3.13	5.06	84.59	2.13	电子
002241.SZ	歌尔股份	深股通	6	16.03	33.20	-4.18	8.77	38.09	6.09	电子
000858.SZ	五粮液	深股通	7	13.56	291.14	1.80	0.58	58.24	14.07	食品饮料
000333.SZ	美的集团	深股通	8	12.35	96.33	1.23	0.54	27.21	6.00	家用电器
002594.SZ	比亚迪	深股通	9	9.87	247.00	1.08	2.93	195.11	11.82	汽车
000568.SZ	泸州老窖	深股通	10	9.82	257.70	3.08	1.09	66.67	17.24	食品饮料

资料来源: 万得、中银证券

## 香港个股公告

- 1、2021年1月26日,启明医疗-B(02500.HK)遭执行董事林浩升在场内以每股均价 88.6873 港元减持 94 万股,涉资约 8336.6 万港元。减持后,林浩升最新持股数目为 3,652,361 股,持股比例由 1.11%下降至 0.88%。
- 2、2021年1月27日,彩虹新能源(00438.HK)遭华安基金管理有限公司或其一致行动人在场内以每股均价 2.258 港元减持 1400 万股,涉资约 3161.2 万港元。减持后,华安基金管理有限公司最新持股数目为 320,566,000 股,持股比例由 17.38% 下降至 16.65%。
- 3、高鑫零售(06808.HK)发布截至 2020 年 12 月 31 日止 12 个月中期业绩,该集团取得收入人民币 954.86 亿元(单位下同),同比增加 0.1%;公司权益股东应占溢利 28.72 亿元,同比增加 1.3%;每股盈利 0.3 元。
- 4、东北电气(00042.HK)发布公告,该公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 5400 万元(单位下同)至 7000 万元,同比增加约 9417 万元至 1.1 亿元,去年同期则亏损 4017 万元;预计 2020 年期末归属于母公司所有者权益约-1.8 亿元至-1.5 亿元,同比减少约 9341 万元至 1.23 亿元。
- 5、广骏集团控股(08516.HK)公告,公司预期于截至 2020 年 12 月 31 日止九个月将录得收益约 3590 万港元,同比减少收益约 46.8%。
- 6、伊泰煤炭(03948.HK)公告,集团预期截至 2020 年 12 月 31 日止年度归属于公司股东的净利润将为人民币-8.00 亿元左右,将出现亏损。集团预计截至 2020 年 12 月 31 日止年度计入非经常性损益金额为人民币 3.40 亿元左右。
- 7、冠华国际控股(00539.HK)公告,董事会建议进行股份合并,拟“10 合 1”合并股份。于股份合并生效后,合并股份的每手买卖单位将仍然为 4,000 股合并股份。股份合并须待股东于股东特别大会上批准后,方可作实。由于董事会建议进行股份合并,董事会建议待股份合并生效后,改为透过增设额外 6 亿股合并股份,将公司法定股本由 4 亿港元增加至 10 亿港元。
- 8、洛阳钼业(03993.HK)公告,于 2021 年 1 月 29 日,公司董事会会议审议通过关于公司 2021 年度预算的议案,结合 2021 年全球经济研判、供求关系变化,并充分考虑公司可持续发展实际,以降本增效、提升管理水平和积极发掘现有业务内生性增长潜力为总体目标,公司制定的 2021 年度公司各业务板块主要产品产量预算为:铜、钴业务:铜金属产量 18.73 万吨至 22.89 万吨;钴金属产量 1.65 万吨至 2.01 万吨。
- 9、华能国际电力股份(00902.HK)公告,公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(重述前)相比,将增加人民币 244,000 万元到人民币 294,000 万元,同比增加 145%到 174%;与上年同期(重述后)相比,将增加人民币 256,000 万元到人民币 306,000 万元,同比增加 163%到 195%。
- 10、君实生物(01877.HK)发布公告,公司预计 2020 年年度实现营业人民币 15.9 亿元,同比增长 105.14%左右,预计 2020 年年度研发费用 18.24 亿元,同比增长 92.79%,预计归属母公司所有者净亏损 16.44 亿元,同比增加 119.96%。
- 11、益美国际控股(01870.HK)发布公告,与截至 2019 年 12 月 31 日止年度的经审核综合纯利约为 5910 万港元(经撇除就公司股份于 2019 年 11 月于联交所主板上市而产生的一次性上市开支 1810 万港元)比较,集团预期将于 2020 财政年度录得综合亏损净额介乎约 4400 万港元至 4900 万港元。
- 12、中国金茂(00817.HK)发布公告,2021 年 1 月 29 日耗资 1906.3 万港元回购 626.2 万股,回购价格每股 3.03-3.06 港元。
- 13、裕勤控股(02110.HK)公布,截至 2020 年 11 月 30 日止 6 个月,公司收益 1.83 亿港元,同比减少 7.8%;期间溢利 2198.5 万港元,同比减少 3.5%。于 2020 年 11 月 30 日,集团有 11 个手头项目,初始合约金额总额约为 4.07 亿港元。
- 14、丽珠医药(01513.HK)公布,于 2021 年 1 月 29 日,该公司以每股 28.45 港元-29.5 港元的价格回购 103.7 万股股份,斥资 2995.36 万港元。
- 15、映美控股(02028.HK)公告,集团预期于截至 2020 年 12 月 31 日止年度录得亏损约人民币 2000 万元至人民币 2600 万元,而去年同期亏损约人民币 3644.4 万元。亏损减少主要乃由于集团总开支减少所致。

(万得)

## 海外财经信息

### 拜登签署一系列行政法案 恢复奥巴马时期政策

美国总统拜登当地时间1月28日签署了一系列与医疗保健有关的行政措施，其中包括重新开放联邦奥巴马医改政策《平价医疗法案》(Affordable Care Act)的注册。拜登表示，这些命令旨在消除“特朗普造成的损害”。拜登说：“除了将《平价医疗法案》和医疗补助(Medicaid)恢复到特朗普当选总统之前的样子，我们在这里没有什么新的举措。”他表示特朗普使人们更难获得医疗援助，也使得看病更加昂贵。拜登的行政令将呼吁卫生与公众服务部重新在healcare.gov上注册，该网站服务于36个州，为那些需要从2月15日到5月15日获得医疗补助的人提供服务。据一位白宫官员透露，该机构预计将于1月28日执行该政令。这将使那些错过了截止于2020年12月15日最新注册期的美国人有机会受益于奥巴马医改政策，并获得联邦援助来支付医疗费用。根据凯泽家族基金会的数据库，大约有1500万没有保险的人可以从中受益，其中近900万人有资格享受免费或补贴的保险。收入不超过51000美元的个人，四口之家收入不高于104800美元的家庭均有资格领取补贴。据报道，**拜登还将签署其它几项行政措施**：加强医疗补助计划，针对低收入成年人、残疾人、儿童、老年人和其他人的健康覆盖计划。废除所谓的墨西哥城政策，该政策禁止美国政府资助从事或促进堕胎的外国非营利组织。审查第十条堕胎限制。第十条计划生育方案是专门为个人提供全面计划生育和相关预防性保健服务的唯一联邦赠款方案。该法案于1970年理查德·尼克松总统时期颁布，是公共卫生服务法案的一部分。卫生与公众服务部于2019年2月22日发布了一项限制政策，即禁止将第十条方案的资金用于实施、推广、推荐或支持堕胎作为计划生育的一种方法(央视新闻客户端)

### 拜登将废除特朗普颁布的移民和工作签证的限制条令

据美国哥伦比亚广播公司(CBS)报道，白宫国内政策委员会副主任兼总统最高移民顾问斯帖·奥拉瓦里亚(Esther Olavarria)表示，美国总统拜登计划废除对合法移民和工作签证的一些严格限制条令。这些限制条令是前总统特朗普在美国经济因疫情衰退时，以保护的美国工人为由颁发的。奥拉瓦里亚透露，拜登计划签署一项行政命令，宣布废除“暂停某些移民和工作签证”的公告。这项命令将废除特朗普之前发布的限制条令，即废除“禁止接纳被视为对我们医疗体系造成经济负担或被视为对美国劳动力市场构成风险的移民和非移民”的限制条令。(央视新闻客户端)

### 从六大行财报看美国经济：最坏时刻已过，复苏蕴含机遇

美国各大银行四季报陆续披露，资本市场热潮下盈利普遍超预期，消费者需求弹性及疫苗分发后的经济复苏前景有望为未来业绩提供保障。自去年美国大选以来，投资者一直对美国银行股抱有较高热情。美国24家大型银行的KBW银行指数近三个月上涨近22%，而同期标准普尔500指数的回报率为13%。随着美联储放松了对资本回报的限制后，股票回购将卷土重来。业内分析人士称，美债收益率曲线趋陡、消费者需求弹性以及危机后经济反弹，都将为今年银行股业绩带来保障。**投行、交易业务成亮点**。财报显示，各银行交易手续费、投行收入大幅增加、不良贷款拨备超预期释放增厚了盈利表现，但民众对经济不确定性的担忧仍然很高，低利率和低迷的贷款需求导致净利息收入下降。虽然整体贷款总量有所回落，房地产市场推动了再融资和抵押贷款业务的扩张。交易收入大幅增长：受投资者热情高涨提振，去年四季度六大行交易收入增幅普遍好于市场预期。2020年是美股自金融危机以来最动荡的一年，突如其来的新冠肺炎疫情结束了史上最长牛市，美联储及全球央行的宽松货币政策为市场注入流动性，加上美国政府财政刺激计划落地，从去年二季度开始美股成交量较疫情前高出20%。不过，市场交投的活跃度可能会逐步恢复正常，高盛在财报电话会议上表示，2021年可能不会出现与去年一样的交易机会，摩根士丹利首席财务官普鲁赞(Jon Pruzan)观点类似，认为今年美股不太可能重现2020年的火爆场面。不良贷款拨备释放：各大行四季度缩减贷款减值准备金近60亿美元，有效压低了信贷成本，为季度盈利超预期创造了良好的条件。突发的疫情令酒店业、旅游业、餐饮业等“重灾区”一度风雨飘摇，金融机构提供了贷款偿还宽限计划。去年上半年，六大行拨出了350多亿美元来弥补潜在的贷款损失。拨备活动在第三季度有所减弱，联邦政府和美联储提振经济的各种举措有助于消费者、企业保持足够的流动性。四季度以来，经济持续复苏以及健康的家庭和企业资产负债表推动了各行减少贷款减值准备金的决定。投行业务高速扩张：根据安永的统计，去年四季度美国交易所共完成IPO224家，募集资金862亿美元，医疗保健和科技行业是新股上市的主力，各大金融机构普遍从中获利颇丰。摩根大通四季度投行业务创历史记录，营收增长37%；摩根士丹利投行业务收入为23亿美元，增长46%；高盛投行业务收入26.1亿美元，增长27%，其中并购业务费用达到11亿美元。

利息收入承压：随着美联储将利率降至历史最低水平，各类贷款利率也受到打压，这给银行的利息收入带来了不利影响。同时民众和企业储蓄意识有所增强，美联储数据显示，去年，美国银行的贷款总额增加了3%，而存款增长了21%。摩根大通上季度利差从一年前的2.38%降至1.80%。企业和消费者存款额比上一季度增加了7%，达到2.14万亿美元。美国银行通常被认为是利率风险敞口最大的银行，该行的净利息收入较上年同期下降16%，至102.5亿美元。富国银行的利息收入较上年同期下降17%，至92.7亿美元。资产规模高速扩张：受美联储刺激政策影响，美国银行业资产规模迅速扩张。除了富国银行（2018年美联储对账户作假开出罚单，要求控制资产负债表规模），五大行截至2020年底的资产总额为10.7万亿美元，较上年同期增长20%。其中摩根大通增长6990亿美元，可以媲美美国第七大银行合众银行。**经济复苏蕴含机遇。**2008年，银行是导致经济危机的核心因素，促成了抵押贷款市场的泡沫，使金融体系陷入瘫痪。泡沫破灭后，金融业受到了强有力监管措施的制约，《巴塞尔协议》下资本金水平逐步回升，帮助他们顺利度过了这一次危机，未来的经济复苏对金融机构而言可能是更大的机会。美联储去年12月公布的第二轮银行压力测试结果显示，在两种假设全球经济严重衰退的情景下，从2020年第三季度至2022年第三季度，受测试的33家美国大型银行将损失超6000亿美元，在此期间，大型银行整体一级普通资本充足率最低将降至9.6%，高于美联储4.5%的最低标准。美联储负责监管的副主席夸尔斯（Randal Quarles）当时表示，压力测试结果证实，即使在未来经济出现急剧不利的转折时，大型银行也可以继续向家庭和企业放贷。美联储随后宣布，各银行可以在第一季度重新开始回购，但股息和回购总额不能超过最近四个季度的平均季度利润。随着疫苗分发启动，外界普遍预期美国经济有望在下半年加速上行。受此影响，美国十年期国债收益率本月中旬一度上冲1.20%关口。高盛认为，随着民主党控制参众两院，政府有望加大财政刺激力度，将10年期美债收益率年末目标位上调至1.5%，全年经济增速预期上修至6.4%。收益率曲线变陡将扩大银行借贷利率的空间，对银行净利息收入产生重大影响。收缩的贷款组合有望重回扩张，受疫情影响，银行系统的贷款总额在5月初达到峰值10.85万亿美元，但在2020年剩余时间内下降了4.3%。循环消费贷款（主要是信用卡）下降幅度更大，从3月中旬的峰值到年底下降了12.8%，年底全系统贷存比从2020年初的76%骤降至64%。如果经济如机构预期那样，银行无疑将成为今年市场的最大赢家之一。美银首席执行官莫伊尼汉（Brian Moynihan）在电话会议上表示，我们继续看到复苏迹象，主要是消费者支出增加，商业客户贷款需求稳定，市场和投资活动强劲。Jefferies在研报中称，相信银行的相对市盈率仍然具有吸引力，市盈率扩张的理由依然存在。贷款增长的最最终转向可能与强劲的存款增长、更好的成本控制和重新开始回购一起成为利好。（第一财经）

### 欧盟复苏基金怎么花效果最好？欧洲央行给出三种方案

欧洲央行周四发布的一份报告称，欧盟7500亿欧元（9080亿美元）的复苏基金通过“生产性公共投资”可以发挥最大的效力，此举将提振薪资和民营投资者的回报。其影响将在2025年触顶，且持续到该欧盟项目结束以后。不过，欧洲央行研究发现，欧元区空前的经济刺激基金可对地区经济构成多达1.5%的提振，也有可能无法产生任何的助益，关键在于资金如何使用。对此欧洲央行执委Isabel Schnabel提出一个观点：与欧元区主权债务危机时候被视为洪水猛兽不同，银行和政府之间的相互依存关系在疫情过后可以促进经济增长。她周四出席一个线上会议时表示，与过去十年多数时间里困扰欧元区的恶性“政-银”关系相反，现在的关系如果管理得当，可以成为更快复苏的引擎，也支持欧洲央行的价格稳定任务。这种观点一反多年来试图打破政府和银行相互依赖关系的尝试。在上次欧元区危机中，投资者对政府债务的可持续性存疑，导致银行陷入困境，因为他们持有的债券价值缩水。他们进而需要纾困，使公共财政进一步紧张。Schnabel表示，就目前而言，对银行的广泛货币和财政支持使其能够继续放贷，将限制经济损失，在危机过去后帮助反弹。尽管如此，她也警告不要让相互依存关系变成另一种自我强化的崩溃。如果过早撤回贷款担保和公司援助之类的公共支持，可能会发生这种情况，并危及欧洲央行的使命。另外，欧洲央行称，如果选择直接向民众发放现金，或是用这笔资金来减少债务，那么对经济增长的影响就会弱得多。而最佳的做法是对生产进行投资。欧盟复苏基金涵盖一系列的拨款和贷款，目的是帮助欧元区从有史以来最严重的经济衰退中实现复苏。该基金应当在很大程度上用于资助数字基金和经济的绿色转型。欧盟委员会目前正在与成员国讨论各自的支出计划。欧洲央行的报告警告说，许多国家可能没有“选择和执行可行项目的机构能力”。研究人员还模拟了两种替代使用方式的影响，分别是向普通民众进行转移支付，以及用欧盟的资金来减少或填补国家债务。欧洲央行表示，实际政策可能是三者相结合。欧洲央行表示，偿还债务总体上来看是次佳选项，因为至少可以对经济产出持续的积极影响，企业和家庭的融资成本将会下降。相反，财政转移短期内只会给经济产生0.25%的提振，是效果最差的方案。（新浪财经）



## 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内容发表。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