



财经观察



本期导读

- 全国人均14元：互联网巨头掀起牛年春节红包大战
- 任正非：华为永远不会出售终端业务 芯片问题靠全球解决
- 国家知识产权局：驳回“丁真”等91件商标申请
- “女人的茅台”暴涨800% 爱美客成A股第三只千元股
- 拜登呼吁：美国尽快推进基础设施 否则中国会吃掉美国的“午餐”
- 中信证券：1月M1、M2增速分别为14.7%和9.4% 剪刀差明显放大

NO35 2021.02.08-2021.02.14

目录

热点关注

全国人均14元：互联网巨头掀起牛年春节红包大战

任正非：华为永远不会出售终端业务 芯片问题靠全球化解解决



政策与监管

国家知识产权局：驳回“丁真”等91件商标申请

国内首家自动驾驶企业获网约车运营许可：循序推动商业化落地



市场动态

“女人的茅台” 暴涨800% 爱美客成A股第三只千元股

特斯拉100亿加持 比特币冲击5万美元大关



国际视角

MSCI：美的、金龙鱼、农夫山泉纳入新兴指数

拜登呼吁：美国尽快推进基础设施 否则中国会吃掉美国的“午餐”



数据

中信证券：1月M1、M2增速分别为14.7%和9.4% 剪刀差明显放大

“就地过年” 催生新消费：半成品年夜饭销售额增近4倍



热点关注



全国人均14元：互联网巨头掀起牛年春节红包大战

春节来临，字节跳动旗下抖音、快手、百度、支付宝、淘宝、京东、拼多多、银联等多家互联网巨头及支付大公司，纷纷派发“春节红包”，玩法仍然集中在集卡、红包雨、玩游戏、补贴等方式。

据各个平台公开活动数据不完全统计，2021年春节，包括支付宝、快手、抖音、百度、拼多多、京东、小红书七家就高达总额近110亿元的补贴红包，其中包括现金红包、优惠券、各类购物补贴等等。除此之外，还有苏宁易购、微博、腾讯等也均纷纷上线春节红包活动，瓜分流量红利。相比之下，2020年春节期间，大规模推出红包活动的10个互联网平台发出的红包活动金额合计约在60亿元。

红包大战，“撒钱”逾百亿！

1. 抖音（团圆家乡年）：此次春节，抖音为抖音App、抖音火山版App和抖音极速版App准备了20亿元的红包。玩法包含锦鲤红包、春晚红包、点亮灯笼分红包等。同时，抖音还联合多家入驻企业以特约赞助形式开展营销活动。

2. 快手（温暖好运年）：1月29日快手上线“玩游戏攒牛气，可分5亿元现金红包”；2月1日至元宵节每晚8点上线系列直播活动。快手方面表示，将为今年春节红包活动投入21亿元。

3. 百度（好运中国年）：2月2日，百度宣布启动“2021好运中国年”活动。从2月2日0:00到2月28日24:00，用户可以通过“集好运卡”、“团圆红包”、“拜年红包”等六大活动瓜分22亿福利。

4. 支付宝（集五福）：2月1日0点，支付宝集五福正式开启，截至2月11日除夕之夜22点，集齐五福可以在当天22点18分拼手气瓜分5亿元现金。

5. 淘宝（过年不打烊）：2月8日，淘宝上线“招财树，分20亿”活动陪伴大家欢乐过年；联合央视春晚发放20亿福利补贴，淘宝用户可以边看春晚边上淘宝参与摇一摇赢大奖。

6. 拼多多（春节不打烊、新春拼红包）：“年货节”期间，拼多多派发30亿优惠红包、打造“超品日”直播等；2月2日，拼多多推出“春节不打烊”等系列活动。

7. 京东（超省百亿消费券、全民炸年兽等）：1月20日，2021京东年货节正式启动，直至2月18日。此次年货节正式推出超省百亿消费券，在已有促销的基础上，以优惠券的方式进行补贴；同时推出主线“全民炸年兽 闯关分红包抽大奖”和支线“白天攒钱大作战晚上红包保卫战”两大互动玩法，最终瓜分10亿。

8. 小红书（集盲盒分三亿）：2月1日小红书启动春节游乐园集盲盒分3亿活动，持续至2月11日。用户做

热点关注



任务集齐6种娃娃可参与瓜分2亿，集齐4个特别版薯队长瓜分1亿，奖金满1元即可提现。

9. 银联（银联银行陪你过大年）：2021年2月8日起至2月28日，消费者选择云闪付APP、银行APP及银联卡刷卡等支付方式，便可在沃尔玛、家乐福、世纪联华、永辉、物美等连锁商超享受5折（20元封顶）优惠；在全家、罗森等便利店，可享5折（封顶5元）优惠；在肯德基、必胜客等品牌餐饮门店，可享最多25元优惠。

为何互联网平台仍热衷“春节红包”？

春节红包大战背后其实是支付大战，也是用户和流量大战。

“对于下沉市场待开发用户，大平台都虎视眈眈。”深圳思其晟公司CEO伍岱麒认为，除夕和看春晚，不仅国内而且是全球华人年俗活动之一，通过带有社交属性的各类红包玩法，一些平台工具会迅速为下沉市场熟知，引发大量用户下载、使用并绑定其支付（用于红包提现、使用），营销意义、品牌意义都很大。

春节红包的流量魔力，在2015年微信红包“珍珠港突袭”之后一战成名。2014年春节，支付宝实名注册用户已高达3亿的；刚上线一年的微信支付凭借春节红包功能，仅7天让800多万用户开通了微信支付和绑定银行卡，数月后更突破3亿；同时，微信趁热打铁，在2015年春节，以5300万元，首次和央视春晚合作推出“摇一摇”红包，2015年除夕当日，微信红包收发总量达到了10.1亿次，微信摇一摇互动峰值达到了8.1亿次/分钟。

开启了互联网巨头独家冠名春晚红包的历史。2016年支付宝花了2.688亿元，拿下春晚红包的冠名权，并推出集福卡，数据显示期间支付宝“咻一咻”互动平台总参与次数达到3245亿次，是2015年春晚互动次数的29.5倍。

随后的“冠名费”也一路水涨船高，亿元以上成了门槛。到了今年，在两家短视频龙头抖音和快手分别宣布以20亿元和21亿元入局2021年的红包大战后，百度也携“一起分22亿”的口号高调入场。而今年淘宝再度成为央视春晚独家电商合作伙伴，至少发20亿元红包。

然而，不少用户的反映是，虽然平台型公司们的撒钱总额越来越多，尽管除了现金红包之外，还有各种补贴、消费折扣券、实物礼包等等多样玩法，但民众参与互动之后，分得的红包实惠也有所“摊薄”，这某种程度上也影响了用户参与的积极性。以一直发现金的支付宝集五福为例，根据支付宝公布的历年集齐五福人数和奖金池测算，2016年，平均每人分到271.66元；2017年，平均每人不到1.2元；2018年，平均每人不到2元；2019年，平均每人不到1.6元；2020年，平均每人不到1.6元。

热点关注



任正非：华为永远不会出售终端业务 芯片问题靠全球解决

任正非再次公开发声

2月9日上午，任正非在山西太原出席了“智能矿山创新实验室”揭牌仪式。他在接受媒体采访时表示，华为不会拓宽业务领域，主要是拓宽电子系统、软件计算这些系统在不同行业的运用。

任正非同时再次就华为“出售业务”的谣言进行回应，他强调，“华为公司永远不会出售终端业务”。任正非表示：不要理解终端就是手机，只要和人、物连接的都是终端，比如说用于汽车无人驾驶的激光雷达，家庭应用的煤气表、水表、电视机，都是终端，手机只是终端中的一个部分。所以，“我们可以转让5G技术，但绝不会出售终端手机业务”。

据任正非透露，2020年华为销售收入和利润均实现了正增长。这让他的信心更大了，而不是更小了，因为这表明华为有了更多能克服困难的手段。

任正非还表示：“关于芯片我们还是要依赖全球化来解决，不管怎样，我们永远不会放弃全球化理想，不管怎样制裁和封锁，我们坚持全球化不动摇。当全球芯片过剩，有人会找我们来买芯片，我想会有这个时代的。”

造谣后续：已报警，涉事员工除名

最近一段时间，多条关于华为的网络谣言满天飞。有传闻称，“华为将出售手机业务，华为公司轮值董事长徐直军跳槽”，这些谣言引发众多媒体广泛关注。

针对手机业务出售传闻，华为1月25日回应称，华为完全没有出售手机业务的计划。华为将坚持打造全球领先的高端智能手机品牌，努力为消费者提供卓越的产品体验和服务。2月2日，针对徐直军跳槽的传闻，华为公司发言人辟谣称，网络谣言毫无根据，无事生非，严重干扰了华为轮值董事长徐直军先生的工作和生活。将对造谣传谣者，华为将依法采取措施。

2月8日获悉，针对这些谣言，华为第一时间向公安机关报了案。对参与造谣、传谣的5名华为员工，也被予以除名处分。

2020年度华为分红或超400亿

赏罚分明是华为一贯坚持的管理理念。

热点关注



2月3日，任正非签发31号电邮文件《关于对技术探索团队和个人回溯激励的决议》。这一决议是为了解决做出历史贡献但没有得到相应激励的技术探索团队和个人，明确对贡献突出的团队和个人，可以给予一次性奖金补偿，进行人岗晋升和任职晋升，以及授予荣誉称号等精神激励。

第一财经日前报道，根据华为内部财务系统统计，2020年华为总营收1367亿美元，增长11.2%，利润99亿美元，增长10.4%。另据界面新闻报道，华为轮值董事长胡厚崑近日在公司内部宣布，华为2020年持续实施股票分红，预计每股1.86元。

目前，华为总股数超过220亿股，这意味着此次华为分红额度超过400亿元。据了解，华为是一家100%由员工持有的民营企业。华为通过工会实行员工持股计划。华为2019年年报显示，员工持股计划参与人数为104572人（截至2019年底），参与人均为公司员工，没有任何政府部门、机构持有华为股权。

去年11月被迫剥离荣耀

此前，2020年11月华为宣布正式剥离荣耀。彼时，任正非在荣耀送别会上，这样解释为何作出这一决定：

“华为在美国的一波又一波严厉的制裁下，使我们终于明白，美国某些政客不是为了纠正我们，而是要打死我们。华为短期的困难，我们有能力克服。我们不因自己受难，而要拖无辜的人下水。但分布在170个国家的代理商、分销商，因渠道没有水而干枯，会导致几百万人失业；供应商也因为我们不能采购，而货物积压，销售下滑，拖累股市。他们有什么错，我们为什么不能承担一些牺牲，你们就是去与他们同甘共苦的，使干枯的渠道在水源未断时，补充满流水。但你们不是救世主，要摆正对客户宗教般虔诚的心态，忠实地去维护客户利益，真诚地尊重对供应商的承诺。契约精神是你们立于不败的基础。荣耀是生产中、低端产品的，剥离后的荣耀在智信公司的领导下迅速恢复生产，解决上、下游合作伙伴的困难。”

任正非寄语荣耀，尽快地恢复渠道的供应；全力拥抱全球化产业资源，尽快地建立与供应商的关系；并坚持向一切先进的学习，包括向自己不喜欢的人学习。他还鼓励荣耀做华为全球最强的竞争对手，超越华为，甚至可以喊打倒华为，来成为一个自我激励的口号。

政策与监管



国家知识产权局：驳回“丁真”等91件商标申请

2月10日，国家知识产权局商标局连续发布两则通告，对“丁真”等91件商标注册申请作出驳回决定。被驳回的商标包括“丁真”“丁真的世界”“丁真的微笑”“我爱丁真”“丁真小哥”等，申请人包括时差岛（北京）网络科技有限公司、北京文登教育科技有限公司等。

部分商标申请详情如下：

序号	商标	申请号	类别	申请人	代理机构	驳回日期
1	丁真	52279255	44	河南深层网络科技有限公司	郑州八戒知产云网络科技有限公司	2021年1月13日
2	丁真的世界	51830511	41	时差岛（北京）网络科技有限公司	北京捷先知识产权代理有限公司	2021年1月13日
3	丁真	52289725	34	河南深层网络科技有限公司	郑州八戒知产云网络科技有限公司	2021年1月13日
4	我爱丁真	51921786	29	保定得得网络科技有限公司	北京睿德智知识产权代理有限公司	2021年1月13日
5	丁真真	51444166	35	蔡林强	温州森茂知识产权代理有限公司	2021年1月13日
6	丁真笑	51450583	29	骆云民	浙江龙树商标事务所有有限公司	2021年1月13日
7	机场丁真	52292984	30	刘传正	标密码（北京）知识产权代理有限公司	2021年1月13日
8	丁真的世界	51830511	41	时差岛（北京）网络科技有限公司	北京捷先知识产权代理有限公司	2021年1月13日
9	丁真的微笑	51752769	35	陈石	北京九鼎嘉盛国际知识产权代理有限公司	2021年1月13日
10	丁真	51763155	9	湖南省玛吉阿米电子商务有限公司	长沙名冠知识产权代理有限公司	2021年2月7日

政策与监管



据媒体报道，自2020年11月14日丁真走红起，便已有多家公司提交了“丁真”商标注册申请，类别涉及日化用品、教育娱乐、网站服务等。

《商标法》第六十八条规定，对恶意申请商标注册的，根据情节给予警告、罚款等行政处罚。为规制恶意商标申请，维护商标注册管理秩序，国家市场监督管理总局还专门出台了《规范商标申请注册行为若干规定》。针对备受关注的“李文亮”商标抢注案，浙江市场监管部门对申请人、代理机构及其直接责任人作出责令改正违法行为，并分别处以2000元、20000元和10000元罚款的行政处罚。该案一举成为全国首个运用《规范商标申请注册行为若干规定》，对商标申请人开出“罚单”的案例。

政策与监管



国内首家自动驾驶企业获网约车运营许可：循序推动商业化落地

2021年2月10日，获悉国内自动驾驶出行公司文远知行WeRide正式获得网约车运营许可，具备开展网约车业务的资质，成为中国第一家拥有相关资质的自动驾驶企业。

文远知行此次获得的《网络预约出租汽车经营许可证》，即俗称的网约车运营许可，由广州市交通运输局颁发。许可证上显示，业户名称为广州景骐科技有限公司，经营范围是网络预约出租汽车客运。证件有效期至2021年2月8日至2026年2月8日。广州景骐科技有限公司系文远知行集团公司，大股东为文远知行CEO韩旭。

获得网约车运营许可是否意味着可以文远知行的自动驾驶车队可以从事网约车业务了？

对此，文远知行向澎湃新闻记者表示：无人驾驶是一场长跑，在国内外法律法规尚未完善前，文远知行的Robotaxi运营会按照当前最高级别的合规和安全标准来完善所需要的各种资质。接下来，文远知行将会相关政策法规和政府部门的指导下，根据技术和业务发展的需求，循序渐进推动自动驾驶汽车的落地运营。

文远知行成立于2017年，全球总部位于广州，在中国北京、上海、安庆、美国硅谷设研发和运营分部。2020年7月，文远知行宣布获得全国首个智能网联汽车远程测试许可，在广州路测范围内，正式进行开放道路的全无人驾驶路测。2020年11月，文远知行宣布在广州开启运营自动驾驶出租车满一年，共计完成出行147128次，服务乘客数超过60000人。

文远知行相关负责人表示：无论是自动驾驶出租车运营还是网约车运营，都是一种探索，都是在目前国内现有的行业法规框架下，做到经营上的合法合规，积极配合行业监管部门的管理和指导。“文远知行的这些探索既是对现有出行产业发展的一种促进，也是对无人驾驶新兴行业的一种保护。文远知行希望在无人驾驶出行的赛道上，不仅技术领先，同时也能够为法律法规的完善做更多的探索。”

对于此次获得网约车运营许可，文远知行创始人兼CEO韩旭表示：“在过去3年，文远知行通过清晰的战略、领先的技术和使命必达的执行力，逐步实现了自动驾驶汽车的量产、落地和运营，今天我很高兴看到我们又向商业化落地迈出了坚实的一步：文远知行成为中国首家获得网约车运营许可的自动驾驶企业，这也是我们在自动驾驶赛道建立的又一重要壁垒。我们对网约车运营许可的申请布局良久，过程中付出了巨大的精力与耐力，背后是文远知行一直秉承的理念——做一家合规、负责任的自动驾驶企业。文远知行现在和将来将继续保持在自动驾驶技术、运营和商业化的领导地位。”



市场动态



“女人的茅台” 暴涨800% 爱美客成A股第三只千元股

沪指大涨2%，外资连续8天入场扫货

2月9日A股三大指数高开高走，收出了久违的大阳线，截至收盘，沪指涨2.01%，时隔半月再度站上3600点关口；深成指涨2.36%，创业板指涨1.71%。

赚钱效应明显，Wind数据显示，包括ST股在内，当日有3363只个股上涨，664只个股下跌，涨跌比例为5:1。88只个股涨停，12只个股跌停。两市合计成交8373.5亿元，较前一交易日放量315亿元。

外资继续入场扫货，北向资金净流入26.24亿元。截至目前，北向资金已连续8日净流入，合计流入384亿元。

当日的盘面热点非常多，医美龙头——“女人的茅台”爱美客涨停（+20%），总市值达1308亿元，成为两市第三只千元股；贵州茅台依旧像小盘股一样轻灵，全天大涨3.7%，总市值突破3万亿大关；中药股也集体爆发，云南白药大涨近8%，股价创出历史新高，总市值突破2000亿元。

“女人的茅台” 暴涨20%，爱美客上市半年涨8倍

在“颜值经济”盛行的当下，医疗美容市场异常火热，而站在行业的风口上的爱美客，被市场尊称为“女人的茅台”。

2月9日，在强劲的业绩及慷慨的分红刺激下，“女人的茅台”爱美客暴涨20%，股价突破1000元大关，总市值达1308亿元，成为继贵州茅台、石头科技之后，两市第三只千元股。

2月8日晚间，爱美客披露了一份靓丽的年报。2020年度，公司实现营业收入7.09亿元，同比增长27.18%；实现净利润4.4亿元，同比增长43.93%；基本每股收益4.51元。

同时，爱美客推出了一份诱人的分红方案，公司将向全体股东每10股派发现金红利35元（含税）。以当前的1.2亿股股本估算，此次爱美客的分红金额将达4.21亿元，约占2020年净利润的96%。此外，爱美客拟进行资本公积金转增股本，向全体股东每10股转增8股，合计转增股本9616万股。相当于将去年赚的利润都分给了股东。爱美客由此成为年报高送转第一股。

9日下午，深交所向爱美客下发了关注函，公司拟10转8股派35元，深交所要求公司说明制定此次利润分配预案的主要考虑、确定依据及其合理性，与公司业绩成长是否匹配。

自去年9月上市以来，在不到半年时间，爱美客股价已经涨了8倍。而公司主营产品的毛利率，已连续几

市场动态



年保持在90%以上，比肩“液体黄金”茅台酒。

爱美客为医疗美容行业上游的耗材生产商，是医美玻尿酸领域龙头公司。从产品收入分析，爱美客2020年全年业绩超预期主要是源自以嗨体为核心产品的溶液类注射针剂。2020年，该类产品实现营业收入4.47亿元，较上年同期增长82.85%。而该部分收入占据公司总营收的比重为63%，成为公司业绩增长的核心驱动因素。年报显示，爱美客的医疗器械销售毛利率高达92.59%；而溶液类注射产品的毛利达92.85%。

医美行业的高景气度也吸引到资本市场大咖的关注。爱美客2020年年报显示：知名牛散葛卫东于第四季度新进为第二大流通股东，持股数量约43.45万股，占流通股的1.67%，期末持股市值达2.85亿元。此外，爱美客年报新进股东名单还包括摩根士丹利、明星基金经理刘格菘管理的广发小盘成长混合型等。

贵州茅台涨疯了，总市值突破3万亿大关

贵州茅台依旧表现强势，今日收盘大涨3.7%，报2456.43点，总市值突破3万亿大关，达30858亿元，单日子市增长1100亿元。近两个交易日，贵州茅台累计涨幅达6%，2020年以来累计涨幅高达110.68%。市值2万亿到3万亿，茅台仅仅用了7个月的时间。

方正证券食品饮料首席分析师薛玉虎发文称，白酒业绩弹性和确定性较强，大众品关注“享受型宅家”机会，节后预计板块分化加剧，建议“持股过节”。贵州茅台拥有市场定价权，是最符合“业绩、趋势、龙头”三重标准的优质标的之一，当前贵州茅台估值仍有较大提升空间。

市场动态



特斯拉100亿加持 比特币冲击5万美元大关

2021年2月9日早八点，比特币再次向上突破，最高报价48126美金，冲击50000美金关口。

比特币破新高，与新晋世界首富、特斯拉总裁马斯克近期的言论不可分。1月29日，在马斯克更改推特简介为“#bitcoin”后，比特币上涨了18%。随后马斯克接连“带货”数字货币，先是在2月4日一天6次提及“狗狗币”，2月8日特斯拉对BTC总计投资15亿美元，再次将比特币拉上4.2万美元的高位。正因为马斯克在欧美有很强的号召力，在他的带动下，有大量“粉丝”买入数字货币，带来比特币和狗狗币的上涨。

目前比特币市值超过8656亿美元，排名升至第7位，超越Facebook和特斯拉（市值现报8078.29亿美元）。

机构投资者入场，波动性大增

欧易OKEx研究院高级研究员 William表示：本轮比特币牛市的直接原因来自于类似特斯拉这样的高净值和机构投资者的入场。自2020年下半年以来，诸如美国保险巨头万通人寿保险公司、商业分析公司MicroStrategy等机构纷纷买入比特；而在线支付巨头PayPal、新加坡最大的商业银行星展银行也纷纷宣布将推出加密货币支付服务。据Bitcoin Treasuries数据显示，目前超过69亿美元的比特币由上市公司持有。由此带来了比特币市场的繁荣。

传统机构大量买入比特币，其背后的深层次原因是今年全球宏观经济形势变化。一方面，受疫情的影响，未来一年里全球经济复苏减缓；另一方面，央行推出极度宽松的货币政策推高金融市场的通胀预期。高通胀、低增长的经济环境下，为了规避名义本金的受损，以及追求更高收益的需要，投资者囤积现金的需求自然演变成对黄金和比特币的需求。

最明显的例子即马斯克旗下的特斯拉公司给美国SEC的最新披露文件：“在2021年1月，我们更新了投资政策，为我们提供了更大的灵活性，以进一步分散和最大化现金收益”，“作为政策的一部分，该政策已获得董事会审计委员会的正式批准，我们可能会将部分此类现金投资于某些另类储备资产，包括数字资产、金条、黄金交易所买卖基金和其他资产。”

火币研究院高级分析师胥彤表示：这轮行情主要由特斯拉购买比特币触发，使市场对于btc未来的信心激增，FOMO（害怕错过）情绪强烈，多方纷纷入场拉高了价格，但是短时的拉升会积累大量的获利盘，所以要注意可能在创新高之后短线投资者出场，要注意风控。

市场动态



胥彤表示：现在许多传统行业计划投资BTC的兴趣明显增加，机构投资的偏好转移十分明显，数字资产很有可能与黄金类似，作为资产存在公司的资产负债表上，比特币与黄金有一些相似之处，比如有限的供应量，被当作抵御传统资产泡沫的存在，与黄金相比比特币仍是一个十分年轻的资产，目前仍不能下结论已形成可以和黄金抗衡的趋势，这轮比特币牛市的起因是全球央行放水，比特币作为避险资产成为机构资金的新选择，随着主流机构逐渐注入资金，比特币作为“数字黄金”的地位会越发清晰。加密市场的波动性也是受到多因素的影响，目前很难说是更趋向稳定还是越发高波动。

比特币不是避险资产，需要警觉全球流动性收紧

William表示：应该清醒地认识到，比特币是一种高风险资产，而不是避险资产；而且比特币作为一种特殊的资产类别，不同于股票或债券，不会产生任何可预期的现金流，投资者获取回报的唯一方式是比特币价格的上涨，因此更容易形成投机性泡沫。

因此在投资比特币时，应该正确认识比特币的投资定位。对于小白投资者而言，可以尝试投资一点比特币，促进对比特币的认识；但如果想通过投资比特币实现所谓的财富自由，这并不现实。同时，也不建议投资者加高杠杆来炒币，比特币的价格波动极大，在市场调研中，经常会发现一些加10倍、20倍甚至100倍杠杆炒币的投资者，这都带来了巨大的投资风险。

William表示：“鉴于当前的比特币市场情况，建议大家慎重投资比特币”。

首先，在去年12月比特币价格突破2万美元后，大量新的投资者开始涌入。最明显地，相较于11月，比特币在12月的市场交易量有了显著的增加；其次是比特币价格上涨的速度开始显著增加：比特币从1万美元上涨到2万美元用了1月的时间，从2万美元上涨到3万美元用了半个月的时间，从3万美元上涨至4万美元却只用了一周的时间。这些迹象表明：市场的投资主力可能出现了结构性变化，可能由此前的机构投资者转向中小投资者。市场主力不同，对市场情绪、价格走势有着不小的影响。

其次，当前市场对未来的通胀预期开始出现分歧。本次比特币牛市，其根本原因在于市场对未来的高通胀预期。然而，随着疫苗在各国的上市，包括美国新政府上台后带来的财政刺激措施，都将推动经济的复苏。在经济恢复预期和高通胀预期的双重压力下，市场猜测全球主要央行将逐步退出现有的宽松政策。特别是1月6日公布的2020年12月美联储会议纪要中，首次出现缩减购债规模的讨论，这强化了市场对未来货币政策的分歧，所以最近几天美元指数出现震荡，以及比特币暴涨暴跌。当货币政策也将逐渐由宽松转为适度紧缩后，机构投资者很可能会抛售比特币。

国际视角



MSCI：美的、金龙鱼、农夫山泉纳入新兴指数

2月10日早上，明晟公司（MSCI）公布今年二月的季度指数审阅结果，所有的调整将会在2月26日收盘后实施。调整具体结果如下：

- 1、新纳入到 MSCI 新兴市场指数的前三大个股为美的集团、金龙鱼、农夫山泉；
- 2、MSCI 中国全流通指数（MSCI China All Shares Indexes）新增世纪互联、国联股份、鸿远电子等19只股票，并剔除4只股票；
- 3、MSCI 中国A股在岸指数新增鸿远电子、中金公司、科沃斯等13只个股并剔除5只股票。

另外，北上资金在持股过节！农历春节即将到来，北上资金已经开启“买买买”模式。2月以来，北上资金天天净流入，累计净买入A股358.80亿元。

连续8日净买入，北上资金持股过节

自1月末开始，A股横盘，市场资金相对平稳。而在投资者还在疑虑持股还是持币过春节的时候，北上资金已经果断开启买入模式。

2月9日，北上资金单日净买入26.24亿元，自2月以来，北上资金已经连续8个交易日，累计净买入358.80亿元。这一买入金额已经接近1月整月净买入金额（399.57亿元）。其中，沪股通2月以来累计净买入112.14亿元，深股通累计净买入246.66亿元。

“高配”“超配”！外资对A股牛年表现充满期待

临近年末，各大外资机构陆续发布对2021年中国资本市场的展望报告。从各大外资巨头对A股展望来看，主流外资机构近期纷纷在其年度展望报告中对A股给出“高配”“超配”评级，并对今年的中国经济基本面充满信心。

2月5日，国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃表示，中国是2020年全球唯一实现正增长的主要经济体，IMF预计今年中国经济将增长8.1%，中国将为全球经济复苏注入更多增长动能。

强劲经济增长的背景下，外资机构纷纷提出增仓A股。

在瑞银资管举行的2021年市场展望媒体交流会上，瑞银资产管理资产配置基金经理罗迪表示，当前中国资产对全球投资者非常有吸引力，中国股票的估值在全球也很有吸引力，从绝对估值来看，相比标普、欧洲



国际视角



股市、日本股市，有较大提升空间，瑞银资管在战略层面尤其看好中国的新能源产业。

摩根士丹利中国市场策略师王滢在研报中作出预测，上调其覆盖的一系列中国股指的 2021 年底目标点位。其中，恒生指数、恒生中国企业指数、沪深300指数2021年底最新目标点位分别被上调至28700点、11400点、5570点。

高盛也建议高配中国股票市场。高盛首席中国股票策略师刘劲津表示：“从全球角度看，建议高配股票，对中国股票还是看好。” 高盛预测MSCI中国指数的EPS（每股收益）明年将有16%的增长，其中A股因人民币升值因素，回报率或比港股更高。

全球最大的资产管理公司贝莱德认为，随着投资者寻求更多配置中国经济的机会，资本流入亚洲的现象将持续下去。其中，贝莱德投资研究所全球首席投资策略师Mike Pyle在 2021年的全球展望中写道，中国是全球经济增长独特风景，显然有理由加大对中国资产的投资敞口，以便资产配置多样化并获得投资回报。

北上资金节前埋伏了这些个股

北上资金节前如何布局呢？

先来看持股占比占流通股比例较高的个股。Wind 统计数据显示，2月以来，截至8日，北上资金持股占流通股比例超过15%的个股有23只，其中，北上资金对11只个股进行了增持，先导智能、宏发股份、生物股份等3只个股增持超过1000万股；潍柴动力、格力电器、上海机场等3股被减持超过2000万股。

持股市值较大个股中，截至2月8日，北上资金持股市值超过200亿元的个股共有21只。其中，分众传媒、长江电力、三一重工、宁德时代等4只个股获增持超过1500万股。招商银行、潍柴动力被减持超过1600万股。

从持股占流通股比例的变化情况来看，44股获北上资金大幅增持，北上资金持股占流通股比例较1月末增加超过1个百分点。

国际视角



拜登呼吁：美国尽快推进基础设施 否则中国会吃掉美国的“午餐”

美国总统拜登在周四(11日)，向国会两党议员警告，如果美国不在基础建设投资上尽快跟进，将遭到中国痛击，中国会吃掉美国的“午餐”。

拜登周四召开基础建设投资会议，向两党议员表达担忧，认为美国在基础建设投资上落后中国。他表示，中国在铁路、汽车生产与环境等领域，投入几十亿美元资金，如果美国仍按兵不动，将遭到中国狠狠击败。

白宫发言人Jen Psaki表示：拜登已经意识到中国构成的竞争威胁。白宫官员透露，拜登与政府高级官员，即将推进第二项立法，发展以基础建设为主轴的经济振兴计划。白宫也表示，拜登将于周五就这项计划与地方首长进行讨论，但拒绝透露计划规模。

在竞选期间，拜登就宣布要加强基础设施投资，推出5年3.9万亿美元方案。

美国基础设施落后

美国上一次大规模建设基础设施，还是在上世纪60年代，距今已过去半个世纪。

如今，全美总长约658.7万公里道路中，约三分之一路况欠佳，总计约61.4万座桥梁中，约5.6万座存在结构性不足；90580座水坝平均坝龄为56年，约15500座具有“潜在高危险性”；全世界排名前25的机场中，没有一家是在美国。美国最好的机场是丹佛国际机场，排名位28位，肯尼迪机场排在59位，洛杉矶国际机场差点被踢出了100位，排在91。

美国土木工程师协会发布的国家基础设施状况“成绩单”，给美国基础设施打分连年是D+——“大多数情况下低于标准”。

2016年大选中，特朗普更是屡次抨击美国基础设施老旧落后，声称美国在基础设施领域已经沦为第三世界国家，铁路状况比不上中国高铁。特朗普提出要对美国基础设施进行更新换代。他宣称“我们需要重建我们的基础设施，而且建成的道路、桥梁、机场、中转系统和港口要让全世界嫉妒，提高所有美国人的生活质量”。但是，特朗普在美国基础设施方面，后续实际上没有什么具体的投资和改善计划。

实事求是看待美国基础设施落后 其实是一个伪命题

美国基础设施落后有一层美国制造的自主焦虑，在中美对比的时候，对于我们的优势必须予以肯定，但同时，我们必须保持清醒的认识，发达国家的基础设施，主要问题并不是落后，而是陈旧。



国际视角



以美国为例，美国大规模的基础设施建设，在上世纪60年代就已经完成，当时打造了世界上最好的高速公路、铁路和航空系统。但这些基础设施已经过去了将近60年时间，多数已经到了设计的使用期限，需要大修大补或重建了。

发达国家不再进行大规模基础设施建设，原因主要有：

1、基础设施能满足需要，该修的公路、铁路、机场、桥梁都很早修了。尽管老旧，但并不影响使用。不像中国、印度等发展中国家，都是近些年来才从无到有开始大规模建设的。

2、过去大规模基础设施建设的时代，其实是对应于发达国家工业化的阶段的。不管是英国、美国还是其他发达国家在工业化阶段，都有很多工厂需要公路、铁路系统来运输工业产品。当年美国镀金时代的铁路，就都是私人铁路大亨们修建的，由于工业品的大规模运输，一开始铁路就是盈利的。

而现在欧美发达国家，尤其是英国美国，制造业工厂已经很少，没有了大规模工业品的运输问题，基础设施都已经显得过剩。美国的铁路系统就是如此，运行里程数一直在减少。

3、由于土地私有，加上民主制度决策效率较低，要进行大规模基础设施建设是件很麻烦的事。两党争论、议会表决、土地所有者反对，都不是一任政府所能搞定的事情。一般情况下，发达国家领导人不愿意去折腾这个议题。

4、投入巨大，尤其是人工支出巨大，发达国家要筹集资金比较困难。相对于中国、印度等发展中国家，征地成本、建设成本低廉，发达国家私人所有的土地，征用成本很高。

实事求是地说，中国的基础设施建设，总体上仍然落后于美国，仍然处在追赶状态。

特朗普和拜登，都不约而同的有意夸大美国基础设施的落后程度，既是给自己制造焦虑感，从某种意义上来说，也是给中国在送“糖衣炮弹”，迷惑对手。

美国被公认为世界航空最发达的国家，据美国运输统计局数据，截至2016年，美国共有5136座公共机场、14112座私人机场；论铁路，美国货运依旧世界第一；美国铁路集装箱运输70%以上的运量依靠双层集装箱班列完成。而中国至今没有常态化运行的双层集装箱列车。

因此，我们必须清晰地看到：和美国相比，中国的基础设施建设拥有巨大的后发优势，近年来亮点不断呈现，但尚未由点汇集成面；与美国相比，差距虽在缩小，但是，基础设施建设布局不均衡、各类基础设施互联程度不足等问题仍较突出。

我们需要拥有比美国人更强烈的紧迫感、危机感，苦干实干，练好我们基础设施建设的“内功”。

数据



中信证券：1月M1、M2增速分别为14.7%和9.4% 剪刀差明显放大

2021年2月9日，央行发布2021年1月份金融信贷数据。其中，新增信贷3.58万亿（前值1.26万亿）；新增社会融资总额5.17万亿（前值1.72万亿）；社融存量同比增速13.0%（前值13.3%）；M2同比增速9.4%（前值10.1%）。

银行信贷端：信贷需求旺盛，中长期贷款持续向好。

信贷1月净增3.58万亿元，继续保持高于过去两年同期水平的态势，较去年同期多增2252亿元，1月的信贷“开门红”显示实体经济需求仍处在景气区间，其中中长期贷款仍占据主导地位。企业融资层面，整体贷款净增2.55万亿元，其中中长期贷款当月净增2.04万亿元，企业短期贷款及票据贷款分别新增5755亿元和-1405亿元，新增企业中长期贷款占新增企业融资比重达82.4%。而在居民部门，受益于1月全国地产销售的相对景气，居民中长期贷款也同样继续保持主导地位，1月净增9448亿元，同比多增1957亿元，而短期居民贷款则净增3278亿元，同比多增4427亿元，居民信贷增长同比较快。整体来看，1月银行信贷投放结构仍以中长期信贷为主，反映信贷需求端仍然相对旺盛。但另一方面，近期监管部门对房地产部分区域过热和对消费信贷的关注有所增强，预计1月所呈现的居民部门信贷快速增长的趋势在未来一段时期或将有所降温。综合来看，在一季度，信贷的“开门红”仍有望延续，企业信贷的相对占比或在后续月份中有所提升，但也需开始逐步关注普惠信贷政策逐步退出对新增信贷规模的扰动影响。

社融增速：表外票据融资规模超预期，社融回落0.3个百分点至13%。

1月新增社会融资总额5.17万亿元，社融存量同比增长13%，环比回落0.3个百分点，增速好于预期（12.7%）。分结构看：人民币信贷层面，银行叠合非银机构的人民币贷款净增量为3.82万亿，较去年同期多增3276亿元；直接融资层面，1月企业债券净融资3751亿元，同比少增216亿元，境内股票融资991亿元，同比多382亿元，表现相对平稳，其中信用债市场受“永煤事件”的对净融资的负面影响开始逐步消退；非标融资层面，未贴现承兑汇票成为超预期项，当月净增4902亿元，同比多增3499亿元，而信托、委托贷款则分别减少了842亿元和增加了91亿元；政府融资方面，1月净增2437亿元，同比少5176亿元，与地方专项债并未提前发行有较大关联；其他融资方面，当月净增2170亿元。整体来看，1月的社融增速回落幅度好于我们此前预期，其中表外票据融资的同比多增为最主要的超预期项，而这一净变动与银行信贷中的票据融资负增长1405亿元趋势并不一致。这一特征与1月的银行信贷额度管控或有一定关联，表外票据在后续月份的持续超预期动能并不强劲。整体趋势来看维持未来一段时期社融增速平稳回落的判断不变，预计一季度末社融较目前水平

数据



还将回落0.3个百分点左右。

1月M1、M2增速分别为14.7%和9.4%，两者剪刀差明显放大。

从货币供给端观察，1月M1增速环比上升6.1个百分点至14.7%，为本轮宽松周期开启以来的最高增速水平，与此同时，M2增速则回落至9.4%。分析来看，M1的高增一定程度受“春节错位”的影响，单位存款与去年1月相比暂未出现大幅下滑；此外，其受基数因素的影响也较大，去年同期同比增速仅为0%。若以M1数量规模观察，1月较去年12月则基本持平。而从M2的结构观察，1月居民存款的变动幅度明显弱于历史同期，较去年1月少增了2.76万亿，或与居民部门存款向房地产市场及权益市场分流有一定关联。1月，全国19家重点房企销售额同比增长57.3%，一定程度带动了存款从居民部门向企业部门的转移，加大了M1与M2增速的剪刀差；同时，1月财政存款同比多增7698亿元，较前月的多增规模进一步加大，显示出财政支出仍然较慢，也一定程度影响了M2表现。预计M1与M2这一相对极端的增速剪刀差将有所收窄，而在相对平稳的信用环境下，M2增速预计也不会出现进一步的明显回落。

市场利率在经历1月末大幅波动后已回至合理区间，维持未来一段时期资金利率平稳观点不变。

1月下旬，市场利率快速上行，使得市场对货币政策回归常态的节奏“前置”形成了担忧。但进入2月以来，央行重启逆回购的净投放，DR007利率也基本回至去年下半年的波动区间，整体资金面相对平稳。结合对央行第四季度货币政策执行报告的解读，预计货币政策“不急转弯”的主基调并未发生转变，还将延续其平稳回归常态的步伐，而未来一段时期市场利率预计仍将保持在现阶段水平附近，主要浮动区间大概率在略高于2.2%的水平左右。

数据



“就地过年”催生新消费：半成品年夜饭销售额增近4倍

今年春节，由于疫情缘故，不少人选择“就地过年”。在这样一背景下，半成品年夜饭热销。据商务部数据，“2021全国网上年货节”启动以来，在线餐饮平台年夜饭系列商品销售额比去年春节同期增长96%，其中半成品年夜饭增长超380%。

半成品年夜饭热销

今年，越来越多的餐饮企业开始推出半成品年夜饭。

据商务部大数据监测，“2021全国网上年货节”自1月20日启动以来，在线餐饮销售额比去年春节同期增长40%，重点监测在线餐饮平台年夜饭系列商品销售额比去年春节同期增长96%，其中半成品、特色年菜、年夜饭分别增长380%、110%和70%以上。

信良记食品科技(北京)有限公司CMO、新零售及零售业务部负责人高阳透露，“年货节”期间，公司To C渠道卖了500万GMV(成交总额)，包括小龙虾礼盒等多个系列产品，比2020年1月增长30%。

饿了么年夜饭项目相关负责人表示：在“就地过年”的大趋势之下，更便捷的半成品年夜饭以及适宜1-2人食用的套餐，将能更好满足年轻消费者所需。

半成品食材成餐饮行业新趋势

公开资料显示，信良记成立于2016年，是一家餐饮供应链品牌，以打造中餐预制食材及半成品食材为主，主要产品包括“信良记小龙虾”等。

2020年4月1日，在罗永浩直播首秀中，“信良记小龙虾”夺得当日销量冠军，创下了销量171805件、约51万盒的成绩，累计销售额达2000多万元。信良记此前一直深耕B端供应链领域，2019年下半年才开始发展C端零售业务。疫情加速了信良记转型，同时也让该公司看到了消费者对于半成品食材逐渐增长的需求。

高阳表示：“未来，随着消费者接受程度逐渐提高，预制食材及半成品食材也会越来越贴合消费者需求。比如，以前消费者去超市买完菜，回到家后还得清洗，现在超市可能已经提前帮你洗好、切好，你回家直接炒就行了，再到后面，你可能都不需要炒菜，只需拿回家加热一下，就可以吃到美味的菜肴。”

战略定位专家、九德定位咨询公司创始人徐雄俊认为，便捷性和安全性是半成品食材所必备的条件，目前消费者需求呼声较大、餐饮企业需要进行改善的问题是如何做到标准化、个性化相结合。

数据



高阳指出，整体来说，预制食材及半成品食材目前还处于一个逐渐发展的阶段，在这个过程中需要前端市场和后端供应链进一步匹配。

本期《财经观察》有何建议或疑问，请联系编辑组：

主编：徐鑫

责任编辑：角玉琪 柳媛殷

校核：朱丹熠 Email: LIXIN_IFRC@126.com

提示：财经观察内容来源于新浪财经、东方财富等主要财经媒体整理，仅供学习参考。