

**主要市場指數**

指數名稱	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
上證指數	3314.15	3.11	-3.75	12.88
深證成指	13448.85	2.55	-4.95	17.76
滬深30	4680.30	2.98	-3.56	16.50
上證B指	239.08	2.91	-2.39	13.94
上證國債	182.21	0.01	0.01	-0.21
中小板綜	12530.44	2.94	-4.72	16.44
創業板綜	2971.26	1.99	-6.61	16.44
深證B指	929.62	1.83	-2.23	7.95
道瓊斯	26680.87	0.03	2.28	2.15
納斯達克	10767.09	2.51	3.62	8.64
標普500	3251.84	0.84	3.06	4.44
恆生指數	25057.99	-0.12	-2.77	2.36
恆生中國	10295.32	0.90	-2.65	3.89
日經225	22717.48	0.09	-0.30	1.17
英國富時100	6261.52	-0.46	1.38	0.13
德國DAX	13046.92	0.99	1.93	5.37

**行業表現前5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
建築建材	8380.94	7.43	6.13	13.48
有色金屬	3446.37	5.51	-4.86	21.79
黑色金屬	2103.97	5.18	-3.07	18.66
機械設備	1385.46	4.56	-1.95	13.54
化工	3211.86	4.42	-0.52	4.63

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
食品飲料	21365.92	-0.72	-6.42	4.55
醫藥生物	11914.94	0.02	-5.20	11.58
農林牧漁	4356.12	1.99	-3.18	10.25
商業貿易	4242.57	2.06	-8.37	36.16
信息設備	6107.19	2.33	-9.18	7.66

**期貨市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	40.69	0.25	1.47	4.76
紐約期金	1819.00	0.50	0.27	5.08
倫敦期銅	6474.50	0.41	-1.47	11.53
倫敦期鋁	8.75	0.57	-1.63	3.49

**外匯市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.98	-0.12	-0.20	-1.49
美元/日元	107.29	0.25	0.00	0.29
歐元/美元	1.14	0.16	0.92	2.16
美元指數	95.80	-0.23	-0.79	-1.70

## 投資要點

- 境外市場分析
- 重點行業觀察

## 境外市场分析：周一欧美股市涨跌不一，美国三大股指集体收高

美国三大股指集体收高，道指微涨 0.03%，科技股大涨，助力纳指创收盘历史新高。苹果涨超 2%，亚马逊涨近 8%，特斯拉涨超 9%，创收盘新高。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.99%报 13046.92 点，法国 CAC40 指数涨 0.47%报 5093.18 点，英国富时 100 指数跌 0.46%报 6261.52 点。

美国方面，美国财长努钦：政府将寻求税收抵免，以激励企业让人们重返工作岗位；另一个总值万亿的刺激计划正在开始制定；失业率方面需要“技术性调整”。G7 基本决定将就发行央行数字货币（CBDC）展开合作，拟在协调于 8 月底到 9 月上旬在美国举行的首脑会议（G7 峰会）上进行讨论，共享面向实用化的课题及各国智慧。

据外媒，eBay 正在就将其分类广告业务出售给挪威的 Adevinta 进行深入谈判。知情人士表示，虽然关于交易的价格无法得知，但预计 eBay 子公司的售价大概可达 80 亿美元，甚至更高。IBM：第二季度总营 181.2 亿美元，市场预期 177.19 亿美元，去年同期 191.61 亿美元。第二季度净利润 14 亿美元，市场预期 13.7 亿美元，去年同期 24.98 亿美元。IBM 盘后涨超 3%。

美国三大股指集体收高，道指微涨 0.03%，科技股大涨，助力纳指创收盘历史新高。苹果涨超 2%，亚马逊涨近 8%，特斯拉涨超 9%，创收盘新高。截至收盘，道指涨 0.03%报 26680.87 点，标普 500 涨 0.84%报 3251.84 点，纳指涨 2.51%报 10767.09 点。美国大型科技股集体上涨，苹果涨 2.11%，亚马逊涨 7.93%，奈飞涨 1.91%，谷歌涨 3.1%，Facebook 涨 1.4%，微软涨 4.3%。

美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率收平报 0.117%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.161%，3 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.183%，5 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.283%，10 年期美债收益率跌 1.4 个基点报 0.617%，30 年期美债收益率跌 1.8 个基点报 1.313%。

欧洲方面，英国央行首席经济学家霍尔丹：目前的观点仍是“V”字型复苏；英国经济已经在 4 月中旬触底。欧元区 5 月未季调经常帐赤字 105 亿欧元，前值盈余 102 亿欧元；季调后经常帐盈余 79.5 亿欧元，前值盈余 144 亿欧元。德国 6 月 PPI 同比降 1.8%，预期降 1.6%，前值降 2.2%；环比持平，预期升 0.2%，前值降 0.4%。

英国老牌披萨巨头 Pizza Express 债务重组，联想或失控制权。德国最大的连锁百货商场集团加莱里亚集团宣布进入破产程序，将在全德境内 47 个城市里关闭 56 家分店。据该公司预计，到 2020 年底，由于疫情引发的经济下滑将使销售损失达到 14 亿欧元。

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.99%报 13046.92 点，法国 CAC40 指数涨 0.47%报 5093.18 点，英国富时 100 指数跌 0.46%报 6261.52 点。

亚太方面，亚太股市收盘多数下跌，韩国综合指数跌 0.14%，报 2198.19 点，澳洲标普 200 指数跌 0.53% 报 6001.60 点，新西兰 NZX50 指数跌 0.27% 报 11553.16 点，日经 225 指数涨 0.09% 报 22717.48 点。

美元指数跌 0.22% 报 95.7972，创 3 月 9 日以来新低。欧元兑美元涨 0.16% 报 1.1447，英镑兑美元涨 0.79% 报 1.2667，澳元兑美元涨 0.32% 报 0.7016，美元兑日元涨 0.25% 报 107.29，离岸人民币兑美元涨 39 个基点报 6.9874。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9912，较上一交易日涨 90 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.9928，升 115 个基点。

截至周一（7 月 20 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 38962379.12 盎司或 1211.86 吨，较前一交易日增加 159724.74 盎司或 4.97 吨，幅度为 0.41%。COMEX 黄金期货收涨 0.5% 报 1819 美元/盎司，创近九年来新高；COMEX 白银期货收涨 2.86% 报 20.33 美元/盎司，创近四年来新高。

国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.12% 报 40.8 美元/桶，布油收涨 0.09% 报 43.18 美元/桶。

伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.41% 报 6474.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.73% 报 2198.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.26% 报 13185 美元/吨，LME 期铝涨 0.06% 报 1662.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.26% 报 17375 美元/吨，LME 期铅涨 0.77% 报 1829 美元/吨。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

## 重点行业观察

### 金融行业：东方证券已完成员工持股计划的资金募集工作

东方证券(03958-HK)公布,关于H股员工持股计划实施进展情况,截至7月20日,公司已完成员工持股计划的资金募集工作。公司本次员工持股计划实际参与人数为3588人,募集资金总额约为3.17亿元人民币,其中公司董事、监事和高级管理人员认购金额占本次员工持股计划总额的8.27%。截至2019年末,东方证券母公司及主要子公司在职员工数量合计达到5772人,以此计算,上述员工持股计划将覆盖公司超六成员工。

今年以来,国泰君安、华泰证券等券商相继推出股权激励计划。其中,华泰证券拟回购4538.325万股至9076.65万股,回购总金额不超过26.15亿元用于实施限制性股票股权激励计划。今年4月7日至7月17日期间,华泰证券已回购7345.7万股A股股份。

国泰君安拟向451名激励对象授予不超过8900万股的A股限制性股票,占公司总股本的1%,授予价格仅为8.03元/股,低于目前公司二级市场股价的一半。截至7月20日,国泰君安已按披露的方案完成回购,实际回购A股股份8900万股,占公司总股本的0.9991%,使用资金总额15.43亿元(不含交易费用)。

(研究员:李甜露执业证书编号:S0110516090001)

### 通信行业：运营商六月份成绩单：5G用户快速增长

今年6月份,三大运营商的移动用户、4G用户和宽带用户基本维持在平稳中略有增长的水平。据工信部2020年5月数据统计,我国4G用户占比已达到80%。

相比之下,5G用户快速增长。6月份,中国移动净增5G套餐客户数1459万户,5G套餐客户数累计达到了7019.9万户;中国电信6月5G套餐用户净增779万户,5G套餐用户累计3784万户。中国联通仍未公布5G用户。

6月8日,据工信部最新统计,目前全国已建成的5G基站超过25万个,并以每周新增1万多个的数量增长。预计年底我国将建设5G基站超60万个,覆盖全国地级以上城市。

(研究员:李嘉宝执业证书编号:S0110519060001)

### 食品饮料：桃李面包：2020年上半年净利润同比增长37.52%

桃李面包近日公告 2020 年半年度业绩快报,公司上半年实现营业收入 27.39 亿元,同比增长 7%,实现归母净利润 4.18 亿元,同比增长 38%;2020 年第二季度实现营业收入 14.16 亿元,基本与去年同期持平,实现归母净利润 2.24 亿元,同比增长 22% Q2。公司业绩增长基本符合预期。

公司 2020 年业绩目标为净利润增长 20% ,上半年净利润同比增长 37.52%,高于目标。我们认为公司营收增长主要来自于产能扩大,同时,受国家阶段性社保减免政策影响,公司成本费用也有所下降,带动毛利率水平有所提高,利润增长符合预期。

(研究员:张炬华执业证书编号: S0110510120002)

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现