

**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	3294.55	2.06	-1.16	10.57
深證成指	13557.44	3.12	-0.73	14.76
滬深30	4679.01	2.42	-0.75	13.05
上證B指	237.59	1.44	-1.41	11.29
上證國債	182.55	-0.01	0.11	0.09
中小板綜	12611.96	2.74	-0.67	15.01
創業板綜	3032.72	3.60	-0.32	14.90
深證B指	919.46	1.19	-1.00	4.74
道瓊斯	26539.57	0.61	-1.73	6.09
納斯達克	10542.94	1.35	-1.52	8.05
標普500	3258.44	1.24	-0.54	8.29
恆生指數	24883.14	0.45	-0.70	1.36
恆生中國	10184.41	0.32	-0.58	3.36
日經225	22397.11	-1.15	-1.56	-0.51
英國富時1	6131.46	0.04	-1.22	-0.45
德國DAX	12822.26	-0.10	-2.15	6.06

## 投資要點

- 境外市場分析
- 重點行業觀察

**行業表現前5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
家用電器	8567.42	5.37	2.33	16.44
電子元器件	4722.85	4.07	-0.66	14.73
醫藥生物	12666.26	3.71	1.66	8.11
信息設備	6055.55	3.20	-2.89	11.95
餐飲旅遊	10432.42	2.97	0.21	3.40

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
食品飲料	22329.98	0.69	0.90	5.69
公用事業	2022.37	1.15	-1.93	7.89
採掘	2298.28	1.18	-0.88	16.29
有色金屬	3518.53	1.30	1.16	20.22
金融服務	3354.70	1.33	-3.30	10.09

**期貨市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	41.32	0.68	-1.38	4.08
紐約期金	1964.50	1.02	5.33	10.29
倫敦期銅	6476.00	-0.02	-0.15	8.63
倫敦期鋁	9.05	-1.09	2.16	7.36

**外匯市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.00	0.01	0.02	-1.12
美元/日元	104.92	-0.17	-2.08	-2.46
歐元/美元	1.18	0.63	1.93	4.90
美元指數	93.28	-0.52	-1.79	-4.29

## 境外市场分析：周三欧美股市涨跌不一，柯达大涨逾 318%

美国三大股指集体收高，美联储维持利率在 0-0.25% 不变。道指收涨逾 160 点。摩根大通、美国运通均涨逾 2%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨近 2%，特斯拉涨 1.5%，AMD 涨 12.5%。柯达大涨逾 318%，此前公司获得美国政府 7.65 亿美元用于仿制药生产的贷款。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.1% 报 12822.26 点，法国 CAC40 指数涨 0.6% 报 4958.74 点，英国富时 100 指数涨 0.04% 报 6131.46 点。

美国方面，美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25% 不变，符合预期；同时将超额准备金率 (IOER) 维持在 0.1% 不变，将贴现利率维持在 0.25% 不变；并称“将至少以当前的速度”购买美国国债和机构住宅及商业抵押贷款支持证券。委员们一致同意此次的利率决定。美联储声明几无变动，也未提及“收益率曲线控制”或“将利率路径与特定的通货膨胀率或失业率门槛挂钩”。美联储主席鲍威尔：美国正在经历“我们有生以来”最严重的经济滑坡；继续维持利率区间在低位，直至美联储有信心经济重新能回归正轨，根本没考虑加息；维持借贷便利，延长央行回购和互换额度至明年 3 月 31 日，至少以当前的速度购买资产；美国财政应对措施是强劲、快速且广泛的，还需要更多的财政政策。

美国 6 月商品贸易逆差初值为 706 亿美元。美国 6 月商品出口环比增长 13.9%，进口增长 4.8%。美国 6 月成屋签约销售指数环比增 16.6%，预期增 15%，前值增 44.3%；同比增 12.7%，预期增 2.2%，前值减 10.4%。

据外媒报道称，微软、Adobe、联想、AMD、高通、联发科、通用电气、任天堂、迪士尼、华为海思等 50 家公司的源代码被泄露在网上。波音二季度净亏损 23.95 亿美元，去年同期亏损 29.42 亿美元；经营现金流为 -53 亿美元。波音二季度交付商业飞机 20 架，将在 2021 年把 787 客机产量削减至 6 架/月。通用电气二季度调整后每股亏损 0.15 美元，去年同期每股盈利 0.16 美元。通用汽车：第二季度每股亏损 0.56 美元，预期每股亏损 2.29 美元。

美国三大股指集体收高，美联储维持利率在 0-0.25% 不变。道指收涨逾 160 点。摩根大通、美国运通均涨逾 2%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨近 2%，特斯拉涨 1.5%，AMD 涨 12.5%。柯达大涨逾 318%，此前公司获得美国政府 7.65 亿美元用于仿制药生产的贷款。截至收盘，道指涨 0.61% 报 26539.57 点，标普 500 指数涨 1.24% 报 3258.44 点，纳指涨 1.35% 报 10542.94 点。

美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.106%，2 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 0.141%，3 年期美债收益率跌 1.9 个基点报 0.154%，5 年期美债收益率跌 1.4 个基点报 0.256%，10 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.58%，30 年期美债收益率涨 1.9 个基点报 1.238%。

欧洲方面，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.1% 报 12822.26 点，法国 CAC40 指数涨 0.6% 报 4958.74 点，英国富时 100 指数涨 0.04% 报 6131.46 点。

亚太方面，惠誉：确认日本“A”评级，前景展望由稳定调整为负面；预计2020年日本经济将萎缩5%，2021年将反弹至增长3.2%。

亚太股市收盘多数下跌，韩国综指涨0.27%，澳洲标普200指数跌0.23%，新西兰NZX50指数跌0.18%，日经225指数跌1.15%。

美元指数跌0.52%报93.2803，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨0.63%报1.1792，英镑兑美元涨0.5%报1.2997，澳元兑美元涨0.41%报0.7188，美元兑日元跌0.17%报104.92，离岸人民币兑美元现涨92个基点报6.9975。在岸人民币兑美元收报6.9997元，较上一交易日上涨75个基点。人民币兑美元中间价调贬74个基点，报6.9969。

截至周三（7月29日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust黄金持仓量为39930086.67盎司或1241.95吨，较前一交易日减少37579.24盎司或1.17吨，幅度为0.09%。COMEX黄金期货收涨1.02%报1964.5美元/盎司，连涨九日，续刷历史新高，盘中最高至1974.9美元/盎司；COMEX白银期货收涨0.45%报24.41美元/盎司。

国际油价集体走高，NYMEX原油期货收涨0.68%报41.32美元/桶，布油涨1.12%报44.1美元/桶。

伦敦基本金属涨跌不一，LME期铜跌0.02%报6476美元/吨，LME期锌涨2.47%报2302美元/吨，LME期镍涨1.9%报13920美元/吨，LME期铝涨0.2%报1727.5美元/吨，LME期锡跌0.18%报17960美元/吨，LME期铅涨0.54%报1878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：中信证券：2020 年上半年净利润同比增长 38.74%

7 月 29 日晚间，中信证券发布 2020 年半年度业绩快报。数据显示，2020 年上半年，中信证券实现营业收入 267.43 亿元，同比增长 22.72%；实现归母净利润 89.26 亿元，同比增长 38.47%。对于业绩增长情况，中信证券表示，“2020 年上半年，公司各项主营业务均实现增长，资产质量及经营业绩保持良好”。

另外，截至 2020 年 6 月 30 日，公司控股子公司华夏基金总资产人民币 119.32 亿元，总负债人民币 27.03 亿元；2020 年 1-6 月实现营业收入人民币 23.83 亿元，净利润人民币 7.48 亿元，综合收益总额人民币 7.65 亿元。截至 2020 年 6 月 30 日，华夏基金母公司管理资产规模为人民币 12478.29 亿元。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### 通信行业：全球云计算市场稳定增长，我国公有云规模首超私有云

据中国信通院的数据，2019 年，以 IaaS、PaaS 和 SaaS 为代表的全球云计算市场规模达到 1883 亿美元，增速 20.86%。预计未来几年市场平均增长率在 18%左右，到 2023 年市场规模将超过 3500 亿美元。

2019 年我国云计算整体市场规模达 1334 亿元，增速 38.6%。其中，公有云市场规模达到 689 亿元，相比 2018 年增长 57.6%，预计 2020-2022 年仍将处于快速增长阶段，到 2023 年市场规模将超过 2300 亿元。私有云市场规模达 645 亿元，较 2018 年增长 22.8%，预计未来几年将保持稳定增长，到 2023 年市场规模将接近 1500 亿元。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

### 食品饮料：贵州茅台：上半年净利润同比增长 13.3%，业绩符合预期

近日公司公布中报，2020 年上半年公司实现营业总收入 456 亿元，同比增长 10.8%，实现归母净利润 226 亿元，同比增长 13.3%。其中，二季度实现营业总收入 203 亿元，同比增长 8.79%，归母净利润 95.1 亿，同比增长 8.92%，基本符合我们的预期。

上半年公司完成基酒产量 4.81 万吨，其中茅台酒基酒产量 3.67 万吨、系列酒基酒产量 1.14 万吨。1 季度公司酒类收入 439.11 亿元，同比增长 11.31%，其中茅台酒收入 392.61 亿元，增长 12.84%，

系列酒收入 46.5 亿元，下降 0.11%；2 季度酒类收入 195.2 亿元，同比增长 9.54%，茅台酒收入 170.39 亿元，增长 11.39%，系列酒收入 24.81 亿元，下降 1.66%，总体来看，上半年系列酒销售微降，主要是公司优化渠道，调整产品，减少酱香系列酒。上半年预收款余额 94.6 亿，同比下降约 28 亿，但因打款模式的波动，口径同比不具有典型意义。

我们认为公司目前渠道利润丰厚，供应偏紧，产品价格坚挺，根据公司基酒投产规划，未来产能有大幅提升空间，同时直营占比的提升也将抬升公司利润水平。

（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