

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	3286.82	-0.23	-1.15	10.98
深證成指	13466.85	-0.67	-1.42	14.59
滬深30	4656.15	-0.49	-1.19	13.30
上證B指	237.59	0.00	-0.78	12.48
上證國債	182.59	0.02	0.13	0.07
中小板綜	12570.64	-0.33	-0.75	15.13
創業板綜	3009.67	-0.76	-1.58	14.50
深證B指	921.11	0.18	-0.16	6.57
道瓊斯	26313.65	-0.85	-1.27	2.80
納斯達克	10587.81	0.43	1.21	7.23
標普500	3246.22	-0.38	0.33	6.32
恒生指數	24710.59	-0.69	-2.19	1.68
恒生中國	10097.08	-0.86	-2.21	3.48
日經225	22339.23	-0.26	-1.81	1.56
英國富時1	5989.99	-2.31	-3.57	-3.79
德國DAX	12379.65	-3.45	-5.52	1.21

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
餐飲旅遊	10700.50	2.57	-2.83	2.91
建築建材	8283.18	1.71	-0.25	10.68
醫葯生物	12753.17	0.69	0.00	7.62
農林牧漁	4473.71	0.55	2.81	11.14
化工	3250.48	0.53	0.07	5.28

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
信息設備	5954.36	-1.67	-2.90	7.89
家用電器	8451.83	-1.35	-0.84	13.08
有色金屬	3471.24	-1.34	-0.51	18.47
金融服務	3319.31	-1.05	-2.62	9.37
交運設備	4455.05	-1.03	-1.13	4.98

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	40.33	-2.28	-1.80	2.70
紐約期金	1947.40	-0.31	3.04	8.16
倫敦期銅	6455.50	-0.29	-1.36	7.32
倫敦期鋁	8.70	-3.87	1.38	6.48

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.01	0.10	0.07	-0.80
美元/日元	104.73	-0.19	-2.01	-2.97
歐元/美元	1.18	0.47	2.16	5.46
美元指數	92.94	-0.37	-1.95	-4.57

境外市场分析：周四欧美股市涨跌不一，美国第二季度 GDP 环比萎缩

32.9%

美国三大股指涨跌不一，道指跌逾 220 点，纳指涨 0.43%。埃克森美孚跌近 5%，领跌道指。高通大涨逾 15%，苹果涨超 1%。理想汽车在美上市首日大涨逾 43%，报 16.46 美元，市值 31.27 亿美元。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 3.45%报 12379.65 点，法国 CAC40 指数跌 2.13%报 4852.94 点，英国富时 100 指数跌 2.31%报 5989.99 点。

美国方面，美国第二季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 32.9%，创纪录最大降幅，预期萎缩 34.5%，前值萎缩 5%。二季度实际个人消费支出初值环比降 34.6%，前值降 6.8%。美国至 7 月 25 日当周初请失业金人数为 143.4 万人，预期 145 万人，前值 141.6 万人。

即时通讯应用 Telegram 针对苹果 App Store 向欧盟提起反垄断诉，并指控苹果阻碍创新。欧盟反垄断监管机构将对谷歌以 21 亿美元收购 FITBIT 展开全面调查。吉利德科学：第一财季营收 51.4 亿美元，市场预期 53.32 亿美元，去年同期 56.85 亿美元；预计今年年底将生产超过 2 百万份瑞德西韦。谷歌母公司 Alphabet：第二季度营收 383 亿美元，市场预期 373.89 亿美元。第二季度净利润 69.59 亿美元，市场预期 56.75 亿美元；将额外回购最多 280 亿美元 C 类股。亚马逊：二季度营收 889 亿美元，市场预期 818.5 亿美元，前值 634.04 亿美元；第二季度净利润 52 亿美元，市场预期 6.2 亿美元，去年同期 26.25 亿美元。亚马逊盘后涨超 4%。Facebook：第二季度营收 186.87 亿美元，市场预期 174 亿美元，去年同期 168.86 亿美元；第二季度净利润 51.78 亿美元，市场预期 38.7 亿美元，去年同期 26.16 亿美元；第二季度月活用户数 27 亿，市场预期 26.3 亿。Facebook 盘后涨超 6%。苹果：第三财季营收 596.9 亿美元，市场预期 523 亿美元；第三财季净利润 112.53 亿美元，市场预期 88 亿美元，去年同期 100.44 亿美元；第三财季 iPhone 营收 264.2 亿美元，市场预期 213.1 亿美元。苹果盘后涨 5.5%，股价首次突破 400 美元大关。苹果公司宣布将按照 1 比 4 进行拆股。苹果 CEO 库克表示，美国和海外的经济刺激措施对苹果第三财季业绩有所帮助。

美国三大股指涨跌不一，道指跌逾 220 点，纳指涨 0.43%。埃克森美孚跌近 5%，领跌道指。高通大涨逾 15%，苹果涨超 1%。理想汽车在美上市首日大涨逾 43%，报 16.46 美元，市值 31.27 亿美元。截至收盘，道指跌 0.85%报 26313.65 点，标普 500 指数跌 0.38%报 3246.22 点，纳指涨 0.43%报 10587.81 点。

美债收益率全线走低，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.096%，2 年期美债收益率跌 1.2 个基点报 0.129%，3 年期美债收益率跌 1.3 个基点报 0.141%，5 年期美债收益率跌 1.9 个基点报 0.237%，10 年期美债收益率跌 3 个基点报 0.55%，30 年期美债收益率跌 2.8 个基点报 1.21%。

欧洲方面,德国第二季度未季调 GDP 初值同比降 11.7%,为 1970 年以来最低水平,预期降 10.9%,前值降 1.9%。7 月 CPI 初值同比降 0.1%,预期升 0.2%,前值升 0.9%。德国 7 月季调后失业人数降 1.8 万人,预期增 4.3 万人,前值增 6.9 万人;失业率为 6.4%,预期 6.5%,前值 6.4%。欧元区 6 月失业率为 7.8%,预期 7.7%,前值自 7.4%修正至 7.7%。欧元区 7 月经济景气指数为 82.3,预期 81,前值 75.7。

知情人士称,渣打银行即将开始新一轮的裁员,重新启动在大流行病爆发之初被搁置的裁员计划。大众上半年营业亏损 8 亿欧元,上年同期为盈利 100 亿欧元;计划下调 2019 年普通股股息和优先股股息。

欧股全线走低,德国 DAX 指数跌 3.45%报 12379.65 点,法国 CAC40 指数跌 2.13%报 4852.94 点,英国富时 100 指数跌 2.31%报 5989.99 点。

亚太方面,丰田汽车:上半年全球销量同比锐减 21.2%至 377.1 万辆,为 3 年来首次下滑,并创第二低纪录,但中国市场上半年销量仅下降 2.2%。三星电子:第二季度营业利润同比增长 23.48%,约为 8.15 万亿韩元,创 2018 年第四季度以来的新高;销售额为 52.9661 万亿韩元,同比减少 5.63%。

亚太股市收盘多数上涨,韩国综合指数涨 0.17%,澳洲标普 200 指数涨 0.74%,新西兰 NZX50 指数涨 0.8%,日经 225 指数跌 0.26%。

美元指数跌 0.37%报 92.9364,欧元兑美元涨 0.46%报 1.1847,英镑兑美元涨 0.76%报 1.3096,澳元兑美元涨 0.1%报 0.7194,美元兑日元跌 0.19%报 104.725,离岸人民币兑美元现跌 55 个基点报 7.003。在岸人民币兑美元 16:30 报 7.0064 元,较上一交易日下跌 67 基点人民币兑美元中间价调升 67 个基点,报 6.9902。

截至周四(7月30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,较前一交易日持平。COMEX 黄金期货收跌 0.31%报 1947.4 美元/盎司,终结九连涨;COMEX 白银期货收跌 2.88%报 23.62 美元/盎司。

国际油价全线下跌,NYMEX 原油期货收跌 2.28%报 40.33 美元/桶,布油跌 1.11%报 43.60 美元/桶。

伦敦基本金属全线走低,LME 期铜跌 0.29%报 6455.5 美元/吨,LME 期锌跌 0.17%报 2293 美元/吨,LME 期镍跌 0.66%报 13785 美元/吨,LME 期铝跌 0.03%报 1724.5 美元/吨,LME 期锡跌 0.84%报 17780 美元/吨,LME 期铅跌 0.19%报 1869.5 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：《保险公司偿付能力管理规定》迎修订

近日，中国银保监会、中国人民银行就《保险公司偿付能力管理规定（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），公开向社会征求意见。

与现行《保险公司偿付能力管理规定》相比，征求意见稿主要有 6 个特点：一是进一步明确了偿二代监管框架，以风险为导向，建立定量资本要求、定性监管要求和市场约束机制相结合的三支柱偿付能力监管体系。二是对保监局在偿付能力监管中的职责进行了再定位，明确其“三个参与、一个负责、一个监督”的职责。三是明确了偿二代的监管指标标准。核心偿付能力充足率达标标准为 50%、综合偿付能力充足率达标标准为 100%、风险综合评级达标标准为 B 类以上，三个指标同时达标的为偿付能力达标公司；任意一项指标不达标的，为偿付能力不达标公司。四是建立了多维度、分层次的监管措施。从核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率、实际资本、风险综合评级等多个维度对公司进行分类，根据公司风险成因和严重程度规定相应的监管措施，提升监管措施的风险针对性和有效性。五是建立了偿付能力数据非现场核查机制和现场检查机制。六是强化了监管合作和协调。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：苹果第三财季净利润同比增 12%，Mac、iPad、可穿戴业务增速可观

苹果发布 2020 财年第三财季业绩，公司第三财季净营收为 596.85 亿美元，比去年同期的 538.09 亿美元增长 11%；净利润为 112.53 亿美元，比去年同期的 100.44 亿美元增长 12%。其中，第三财季大中华区净营收为 93.29 亿美元，去年同期为 91.57 亿美元，同比增长 2%。

苹果公司第三财季来自于 iPhone 的净营收为 264.18 亿美元，去年同期为 259.86 亿美元，同比增长 1.66%；来自于 Mac 的净营收为 70.79 亿美元，去年同期为 58.20 亿美元，同比增长 21.63%；来自于 iPad 的净营收为 65.82 亿美元，去年同期为 50.23 亿美元，同比增长 31.04%；来自于可穿戴设备、家居产品和配件的净营收为 64.50 亿美元，去年同期为 55.25 亿美元，同比增长 16.74%；来自于服务的净营收为 131.56 亿美元，去年同期为 114.55 亿美元，同比增长 14.85%。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

食品饮料：百润股份：2020 年上半年实现净利润 2.1 亿元，同比增长 55.02%

百润股份 2020 年上半年实现营业收入 78829.29 万元，同比增长 24.03%，实现归属于上市公司股东的净利润 21196.44 万元，同比增长 55.02%，符合预期。

公司主营业务包括预调鸡尾酒业务板块（含气泡水业务，下同）和香精香料业务板块，其中预调鸡尾酒实现主营业务收入 70171.03 万元，同比增长 27.68%，实现净利润 15598.25 万元，同比增长 57.12%。上半年，预调鸡尾酒板块主营业务收入占比达 89.29%，香精香料板块占比 10.71%。

2 季度随着形势转好，下游需求恢复，香精香料业务已基本恢复正常，预调鸡尾酒业务板块整体受疫情影响较小，产品需求旺盛，疫情期间公司延续产品创新升级以及消费场景的培育，产品市场竞争力不断提升。同时分层次分重点提升渠道覆盖率和覆盖质量；线上则充分发挥电商平台运营优势，保持较快发展。

（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