

投資要點

- 境外市場分析
- 重點行業觀察

主要市場指數

指數名稱	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
Fetc	3319.27	-0.63	-1.73	-1.89
Fetc	13308.52	-1.17	-4.67	-2.65
Fetc	4647.64	-0.73	-2.71	-2.22
Fetc	235.57	-0.15	-2.70	-2.54
Fetc	182.75	0.04	0.05	0.35
Fetc	12647.91	-0.94	-3.71	-0.14
Fetc	2948.76	-1.64	-6.53	-3.84
Fetc	921.36	-0.37	-1.73	-0.60
Fet	27976.84	1.05	2.85	7.29
Fetc	11012.24	2.13	0.13	3.72
Fetch	3380.35	1.40	1.58	6.13
Fetc	25244.02	1.42	0.56	-1.88
Fetc	10215.91	0.62	-0.40	-3.09
Fetch	22843.96	0.41	1.46	2.48
Fetch	6280.12	2.04	2.87	3.03
Fetch	13058.63	0.86	3.15	3.36

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
交通運輸	2374.29	1.04	0.63	-4.17
房地產	4332.28	0.94	1.41	-2.26
電子元器件	4711.97	0.76	-3.94	-0.49
金融服務	3453.40	0.61	1.82	-10.33
採掘	2311.95	0.42	-1.68	3.76

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
醫藥生物	12266.42	-3.02	-7.93	-2.15
餐飲旅遊	10227.73	-3.00	-6.20	-11.32
有色金屬	3447.91	-2.15	-6.60	4.33
建築建材	8289.35	-1.78	-3.65	-0.32
食品飲料	21849.50	-1.57	-3.46	-6.26

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	42.56	2.28	0.88	6.13
紐約期金	1926.20	-1.03	-6.01	6.18
倫敦期銅	6435.00	0.77	-0.92	-2.07
倫敦期鋁	8.45	0.60	1.02	5.62

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.94	-0.14	0.01	-0.86
美元/日元	106.89	0.37	1.21	-0.37
歐元/美元	1.18	0.38	-0.67	3.89
美元指數	93.43	-0.24	0.64	-3.24

境外市场分析：周三欧美股市全线收涨，美国经济恢复乏力，不会实现 V 型复苏

美股全线收涨，标普 500 指数涨 1.4%，距 2 月历史高位仅一步之遥，纳指涨超 2%，道指涨 290 点。科技股大幅反弹，苹果涨超 3%，微软、亚马逊涨逾 2%。特斯拉大涨逾 13%，此前公司宣布将按 1:5 进行拆股；Moderna 高开低走微涨 0.8%，公司与美国政府达成 15 亿美元疫苗采购协议。欧股全线收涨，德国 DAX 指数涨 0.86%报 13058.63 点，法国 CAC40 指数涨 0.9%报 5073.31 点，英国富时 100 指数涨 2.04%报 6280.12 点。

美国方面，美国贸易代表办公室：将修改受飞机补贴案影响的欧盟产品关税清单；对欧盟产品的税率维持在 25%不变，飞机关税为 15%；受反制措施影响的欧盟产品规模在 75 亿美元保持不变，税率不变。美联储罗森格伦：有经济数据显示经济恢复乏力，需要持续的宽松支持；近期的经济放缓可能会持续；现在担心通货膨胀还为时过早；美联储已经明确表示不太可能使用负利率。美联储卡普兰：疫情使经济复苏放缓，但预计第三季度和第四季度增长仍将强劲；美国经济三季度年化增长率将达到 20%；美国经济正在反弹，但没有预期那么快；预计到今年年底失业率将接近 9%。美联储戴利：美国不会实现 V 型复苏；复苏将是缓慢且渐进的，受到疫情发展的影响；美联储面临实现 2%通胀目标的重大压力；美联储的 2%通胀目标对美国是良好的缓冲，美联储致力于实现目标；未来某个时候可能会需要额外的前瞻性指引。

美债收益率多数上涨，长端收益率涨势继续超过短端，这使得收益率曲线持续趋陡，表明市场押注未来通胀和利率将明显上升。3 月期美债收益率跌 1.1 个基点报 0.101%，2 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.173%，3 年期美债收益率涨 2.8 个基点报 0.201%，5 年期美债收益率涨 3 个基点报 0.312%，10 年期美债收益率涨 3.5 个基点报 0.68%，30 年期美债收益率涨 4.5 个基点报 1.379%。

美股全线收涨，标普 500 指数涨 1.4%，距 2 月历史高位仅一步之遥，纳指涨超 2%，道指涨 290 点。科技股大幅反弹，苹果涨超 3%，微软、亚马逊涨逾 2%。特斯拉大涨逾 13%，此前公司宣布将按 1:5 进行拆股；Moderna 高开低走微涨 0.8%，公司与美国政府达成 15 亿美元疫苗采购协议。截止收盘，道指涨 1.05%报 27976.84 点，标普 500 指数涨 1.4%报 3380.35 点，纳指涨 2.13%报 11012.24 点。

欧洲方面，英国财政大臣苏纳克表示，延长休假计划是不可持续的，必须为失业工人创造新的机会；脱欧谈判在几个领域都取得良好进展，但仍在几个重大问题上存在分歧，延长脱欧过渡期不是正确做法，必须为英国脱欧可能出现的所有情况做好准备。欧元区 6 月工业产出环比增长 9.1%，预期为 10%，前值为 12.40%。当月欧元区工业生产同比仍为负增长，且降幅高于市场预期。英国 6 月季调后贸易帐顺差 53.36 亿英镑，预期顺差 26 亿英镑，前值顺差 42.96 亿英镑。6 月制造业产出同比降

14.6%，预期降 15%，前值降 22.8%；环比升 11%，预期升 10%，前值升 8.4%。意大利 7 月调和 CPI 终值同比升 0.8%，预期升 0.9%，初值升 0.9%。俄罗斯二季度 GDP 同比下降 8.5%，好于俄经济发展部此前预估的同比下降 9.6%。俄罗斯央行此前表示，2020 年 GDP 预计将下降 4.5%–5.5%，而恢复经济活力将至少需要一年半时间。。

欧股全线收涨，德国 DAX 指数涨 0.86%报 13058.63 点，法国 CAC40 指数涨 0.9%报 5073.31 点，英国富时 100 指数涨 2.04%报 6280.12 点。

亚太方面，韩国 7 月失业率 4.2%，预期 4.3%，前值 4.3%。新西兰联储维持利率在 0.25%不变，符合预期。新西兰联储将资产购买计划规模由 600 亿纽元提高至 1000 亿纽元，资产购买计划将持续至 2022 年 6 月。

亚太股市收盘涨跌不一，韩国综指涨 0.57%报 2432.35 点；日经 225 指数涨 0.41%报 22843.96 点；澳洲标普 200 指数跌 0.11%报 6132.00 点；新西兰 NZX50 指数跌 1.32%报 11491.91 点。

美元指数跌 0.23%报 93.4394，非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.38%报 1.1784，英镑兑美元跌 0.08%报 1.3032，澳元兑美元涨 0.25%报 0.7162，美元兑日元涨 0.37%报 106.885，离岸人民币兑美元跌 98 个基点报 6.933。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.9458 元，较上一交易日上涨 61 基点，成交量 382.22 亿美元。人民币兑美元中间价调升 114 个基点，报 6.9597。

截至周三（8 月 12 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40208861.94 盎司或 1250.63 吨，较前一交易日减少 234832.85 盎司或 7.3 吨，幅度为 0.58%。COMEX 黄金期货收跌 1.03%报 1926.2 美元/盎司；COMEX 白银期货收跌 1.7%报 25.61 美元/盎司。美债收益率持续走高以及风险偏好情绪升温令金价承压。

国际油价全线收涨，NYMEX 原油期货涨 2.28%报 42.56 美元/桶，创 5 个月最高收盘，布油涨 1.84%报 45.32 美元/桶。美国原油库存连续第三周下降，令油价得到支撑。

伦敦基本金属表现分化，LME 期铜涨 0.77%报 6435 美元/吨，LME 期锌跌 0.73%报 2392.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.77%报 14240 美元/吨，LME 期铝跌 0.06%报 1785 美元/吨，LME 期锡跌 0.96%报 17520 美元/吨，LME 期铅跌 0.59%报 1949 美元/吨。

（研究员：李俊松执业证书编号：S0110520070001）

重点行业观察

传媒行业：腾讯二季度业绩超预期，高管称美禁令或影响有限

8月12日，腾讯发布2020年二季度财报，当季营收1148.83亿元，同比增长29%；净利润331.07亿元，同比增长37%。扣除投资收益、股权激励和无形资产摊销等，非通用会计准则下净利润301.53亿元，同比增长28%。该季度营收和利润均超出市场预期。

业绩超预期主要由游戏业务推动，当季手游收入大增62%，推动整体游戏板块同比增长40.2%至383亿元。该项增长主要包括《和平精英》及《王者荣耀》在内的国内游戏及海外市场的移动游戏收入增加所推动，部分被PC游戏《地下城与勇士》及《穿越火线》的收入减少所抵消。整体来看，网游收入占营收比重降至33%。腾讯高管称，目前海外游戏占比与上年四季度持平。2019年，腾讯游戏收入中海外贡献的比重为23%。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：中国联通可用5G基站累计达到约21万站

中国联通在港交所正式公布其2020年中期业绩报告。2020年上半年，公司营业收入为1504.0亿元，同比增长3.8%；净利润为76亿元，同比增长10.1%；资本开支继续得到有效控制，为258亿元。

在网络方面，联通与中国电信紧密协同推进5G网络共建共享，成功实现5G网络建设步伐和网络能力翻倍，5G网络规模、覆盖、质量与主导运营商基本相当。上半年，双方新增共建共享5G基站约15万站。截至目前，联通可用5G基站累计达到约21万站，其中联通自建超过10万站，在超过50个重点城市实现连续覆盖，并在部份省成功实现2.1GHz频段软件升级4G基站为5G基站。同时，联通已与中国电信在4G和其他资源领域扩大开展共建共享合作，促进资源利用效能进一步提升。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

食品饮料：双汇食品：上半年公司实现营收363.48亿元，同比增长43.01%

双汇发展昨日公告2020年半年度业绩报告。1H2020公司实现营收363.48亿元，同比增长43.01%；实现归属净利润30.41亿元，同比增长26.74%。上半年公司屠宰生猪327.4万头，同比下降61.83%；鲜冻肉及肉制品外销量（含禽类产品外销）149.6万吨，同比下降3.79%；

分产品来看，生鲜品冻品依旧是公司重点，2020年上半年实现营收239.05亿元，占比65.77%；高温肉实现营收92.63亿元，占比25.48%；低温肉制品实现营收47.37亿元，占比13.03%。

下半年，公司将加强新产品推广，推动肉制品结构调整，主推高端产品，加大中式产品、食材产品、速冻产品等的推广销售。

近2个月以来，全国多地猪肉价格的持续上涨。在6月进入主汛期后，中国南方地区强降水天气限制了跨省生猪及猪肉调运速度和调运量，也增加了非洲猪瘟的防控难度。随着国内全面复工，消费需求也拉动肉价上涨。我们认为猪肉价格10月之前仍有一定上涨空间，但难超前期高点。我们认为后期随着价格回稳、生猪供应量回升，预计公司后期的屠宰量将持续恢复。

（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