

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
上证指数	3350.11	0.61	-0.41	4.52
深证成指	13535.09	0.79	1.61	4.30
沪深30	4731.35	0.54	1.12	4.48
上证B指	250.81	1.12	3.49	7.84
上证国债	182.67	0.00	-0.01	0.09
中小板综	12773.67	0.50	0.37	5.58
创业板综	3068.05	2.21	4.97	6.18
深证B指	948.53	0.39	1.63	5.00
道琼斯	28492.27	0.57	2.71	7.18
纳斯达克	11625.34	-0.34	3.20	10.34
标普500	3484.55	0.17	2.93	7.57
恒生指数	25281.15	-0.83	1.98	2.76
恒生中国	10201.94	-0.96	0.45	1.26
日经225	23208.86	-0.35	1.43	2.17
英国富时1	5999.99	-0.75	-0.22	-1.72
德国DAX	13096.36	-0.71	2.08	2.01

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
交運設備	4687.12	1.98	0.96	-1.25
機械設備	1443.99	1.60	2.27	-0.63
食品飲料	24256.84	1.47	6.69	0.75
信息服務	2527.53	1.34	0.32	1.38
信息設備	5979.97	1.31	1.32	-2.61

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
家用電器	8344.01	-0.59	-0.61	8.63
房地產	4227.65	-0.57	-2.17	2.15
公用事業	2099.19	-0.22	-0.43	4.75
金融服務	3426.68	-0.13	-1.16	-5.19
交通運輸	2418.57	-0.06	0.42	0.71

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	43.02	-0.85	1.03	4.82
紐約期金	1936.20	-0.83	-0.53	-0.43
倫敦期銅	6623.00	0.44	0.33	2.25
倫敦期鋁	8.70	0.58	-0.64	3.13

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.89	0.11	-0.33	-1.54
美元/日元	106.57	0.55	0.72	1.39
歐元/美元	1.18	-0.08	-0.33	0.89
美元指數	93.01	0.12	0.27	-0.80

境外市场分析：周四欧美股市涨跌不一，美联储新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”

美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数续创新高。道指涨逾 160 点，纳指跌 0.34%，标普 500 指数涨 0.17%。沃尔玛涨超 4%，摩根大通涨超 3%，微软涨超 2%，纷纷领涨道指。有消息称沃尔玛与微软联手收购 TikTok。科技股多数下跌，苹果跌超 1%，特斯拉涨近 4%。小鹏汽车上市首日收涨 42.6%，市值 151 亿美元。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.71%报 13096.36 点，法国 CAC40 指数跌 0.64%报 5015.97 点，英国富时 100 指数跌 0.75%报 5999.99 点。

美国方面，美联储批准关于“长期目标和货币政策战略”声明的更新，强调最大就业率是一项广泛的、包容性的目标，其政策决定将以其“对最大就业水平不足的评估”为依据。在价格稳定方面，在通货膨胀率持续低于 2%的时期内，适当的货币政策可能会在一段时间内力求使通货膨胀率适度高于 2%。美联储主席鲍威尔表示，美联储新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”，持续疲软的通胀给经济带来风险。在持续低利率环境下，新策略将助政策一臂之力。同时，还将使用所有工具来实现就业和通胀目标。

美国第二季度实际 GDP 环比折年率修正值为萎缩 31.7%，仍为有记录以来最大降幅，预期萎缩 32.5%，初值为萎缩 32.9%；第二季度 GDP 平减指数修正值为降 2%，预期降 1.8%，初值降 1.8%。美国 8 月 22 日当周初请失业金人数为 100.6 万人，预期为 100 万人，前值为 110.6 万人。美国 7 月成屋签约销售指数环比升 5.9%，预期升 3%，前值升 16.6%；同比升 15.4%，预期升 10.8%，前值升 12.7%；7 月成屋签约销售指数为 122.1，前值修正为 115.3。

美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.106%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.168%，3 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 0.199%，5 年期美债收益率涨 3.1 个基点报 0.321%，10 年期美债收益率涨 6.4 个基点报 0.756%，30 年期美债收益率涨 9.8 个基点报 1.511%。

美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数续创新高。道指涨逾 160 点，纳指跌 0.34%，标普 500 指数涨 0.17%。沃尔玛涨超 4%，摩根大通涨超 3%，微软涨超 2%，纷纷领涨道指。有消息称沃尔玛与微软联手收购 TikTok。科技股多数下跌，苹果跌超 1%，特斯拉涨近 4%。小鹏汽车上市首日收涨 42.6%，市值 151 亿美元。截至收盘，道指涨 0.57%报 28492.27 点，标普 500 指数涨 0.17%报 3484.55 点，纳指跌 0.34%报 11625.34 点。

欧洲方面，俄罗斯总统普京：俄罗斯将于 9 月推出第二款新冠肺炎疫苗，俄罗斯新冠疫苗注册程序严格遵守俄罗斯法律，尚需进一步试验；2020 年 GDP 将萎缩 5%-6%，俄罗斯经济已度过今年最艰难时期；如果油价再高一点会更好。瑞士第二季度 GDP 同比降 9.3%，预期降 9.6%，前值降 1.3%；环比

降 8.2%，预期降 8.6%，前值降 2.6%。意大利 6 月调整后工业销售同比降 16.4%，前值降 25.9%；季调后环比升 13.4%，前值升 41.9%；未季调工业订单同比降 11.8%，前值降 34.7%；季调后环比升 23.4%，前值升 42.2%。

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.71%报 13096.36 点，法国 CAC40 指数跌 0.64%报 5015.97 点，英国富时 100 指数跌 0.75%报 5999.99 点。

亚太方面，日本、中国、韩国和东盟(ASEAN)等 16 国参加的东亚区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)部长会议以视频会议方式举行。关于暗示退出谈判的印度，与会国家如何应对等是此次的议题。日本力争实现包括印度在内全体 16 个国家年内签署协定，正在劝说印度回到谈判桌。韩国央行维持基准利率在 0.5%不变，符合市场预期。日本央行委员铃木人司：日本央行疫情应对措施正在对市场产生影响，日本央行将在必要时毫不犹豫地补充应对政策，经济、物价与我们在 7 月展望报告中的预测偏差不大。

韩国央行预计，2020 年 GDP 将萎缩 1.3%，此前预计萎缩 0.2%，2021 年 GDP 增速预期为 2.8%，此前为 3.1%；预计 2020 年 CPI 为 0.4%，2021 年为 1%。韩国央行：如果疫情持续到冬季，经济可能会萎缩 2.2%；如果疫情迅速结束，经济可能会萎缩 0.9%。韩国央行行长李柱烈：当前并未考虑将收益率曲线控制（YCC）作为一项政策工具；所采取的流动性政策可以被视为量化宽松。

亚太股市收盘全线走低，韩国综合指数跌 1.05%，日经 225 指数跌 0.35%，澳洲标普 200 指数跌 0.16%。新西兰证券交易所网络连续第三天发生崩溃，交易暂停。

美元指数涨 0.12%报 93.0089，欧元兑美元跌 0.07%报 1.1823，英镑兑美元跌 0.08%报 1.32，澳元兑美元涨 0.36%报 0.726，美元兑日元涨 0.55%报 106.565，离岸人民币兑美元跌 79 个基点报 6.8884。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8794，较上一交易日上涨 125 个基点，成交量 327.81 亿美元。人民币兑美元中间价调升 176 个基点，报 6.8903，创 1 月 23 日以来新高，为 8 月 6 日以来最大升幅。

截至周四（8 月 27 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40237040.93 盎司或 1251.5 吨，较前一交易日减少 18783.5 盎司或 0.59 吨，幅度为 0.05%。COMEX 黄金期货收跌 0.83%报 1936.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.4%报 27.065 美元/盎司。

亚太股市收盘全线走低，韩国综合指数跌 1.05%，日经 225 指数跌 0.35%，澳洲标普 200 指数跌 0.16%。新西兰证券交易所网络连续第三天发生崩溃，交易暂停。

伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.44%报 6623 美元/吨，LME 期锌涨 1.2%报 2496.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.16%报 15135 美元/吨，LME 期铝跌 0.11%报 1778 美元/吨，LME 期锡涨 1.28%报 17775 美元/吨，LME 期铅涨 0.23%报 1982 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：B 站二季度加码品牌营销，亏损扩大逾八成

8 月 27 日，哔哩哔哩（BILI：NASDAQ，下称 B 站）公布 2020 年二季度未经审计财报，营收 26.18 亿元，同比增长 70.23%，净亏损 6.1 亿元，同比扩大 76.6%。调整后净亏损为 5.67 亿元，同比扩大 81.14%。

亏损扩大主要原因在于 B 站持续加码品牌营销，销售和营销投入进一步扩大。财报显示，二季度，B 站销售和营销费用支出为 6.75 亿元，同比增长 181%，这其中还包括新推出手机游戏的宣发费用。行政开支和研发费用则分别同比增长 48%、53%。

5 月起，B 站先后推出《后浪》、《入海》、《喜相逢》短视频“三部曲”，通过一系列营销活动提升品牌认知度。B 站首席运营官（COO）李旒表示，三季度将持续投入线上线下的品牌营销，以“认知到转化”的逻辑实现用户增长。大力营销下，B 站“破圈”效果明显。财报显示，二季度，B 站月活用户达 1.716 亿，同比增长 55%；日活用户 5050 万，同比增长 52%；平均每月付费用户达 1290 万，比去年同期增长 105%。对于新增用户群体，陈睿在财报电话会议中表示，和老用户的区别不大，新增用户仍然是在 20 岁左右。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：平安银行、中信银行发布半年报

8 月 27 日，平安银行发布的 2020 年半年报显示，该银行实现营业收入 783.28 亿元，同比增长 15.5%；实现净利润 136.78 亿元，同比下降 11.2%。对于净利润下降，平安银行表示，受疫情带来的不确定性影响，根据经济走势及国内外环境预判，主动加大了拨备计提力度，提升风险抵补能力，在加大核销的同时，提升拨备覆盖率，从而导致净利润下降。今年上半年，该行零售业务净利润 74.8 亿元，同比大幅减少约 33.3 亿元，降幅超过 30%。在全行同期净利润中的占比，则从上年同期的 70.2% 下降到 54.7%。

8 月 27 日，中信银行发布的 2020 年半年报显示，截至 6 月末，中信银行实现营业收入 1020.13 亿元，同比增长 9.51%；实现归属于股东的净利润 255.41 亿元，同比下降 9.77%。自 2009 年以来，中信银行中期业绩报告中净利润首次出现负增长。中信银行行长方合英在业绩发布会上表示，净利润出现负增长主要还是受到疫情的影响，“为了增强未来抵御风险的能力，未雨绸缪，我们加大了拨备计提力度，受此影响，我们净利润下降 9.8%，如果剔除掉拨备的因素，我们拨备前利润增长能达到 14.3%”。

(研究员：李甜露执业证书编号： S0110516090001)

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

本报告由首创证券股份有限公司（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