

**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	3404.80	-0.17	2.25	2.86
深證成指	13887.43	0.27	3.42	1.83
滬深30	4843.89	0.04	2.93	3.17
上證B指	256.43	0.97	3.38	7.79
上證國債	182.61	-0.01	-0.03	0.04
中小板綜	13029.17	0.06	2.51	2.20
創業板綜	3190.19	1.63	6.28	4.08
深證B指	962.22	0.45	1.84	3.54
道瓊斯	29100.50	1.59	2.71	10.11
納斯達克	12056.44	0.98	3.36	12.20
標普500	3580.84	1.54	2.94	9.47
恆生指數	25120.09	-0.26	-1.46	2.13
恆生中國	10000.96	-0.12	-2.91	-0.39
日經225	23247.15	0.47	-0.19	7.08
英國富時1	5940.95	1.35	-1.73	0.73
德國DAX	13243.43	2.07	0.40	7.55

## 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	10900.66	2.02	7.55	-1.27
商業貿易	3973.82	1.37	1.84	0.47
信息服务	2568.41	1.20	2.98	-0.66
機械設備	1484.77	1.09	4.47	-1.12
信息設備	6128.03	1.07	3.81	-0.35

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
有色金屬	3478.45	-1.79	3.39	-0.98
採掘	2308.92	-0.83	0.89	2.42
綜合	2590.44	-0.75	0.39	0.00
建築建材	8457.94	-0.62	0.58	4.57
金融服務	3450.77	-0.60	0.57	-5.34

**期貨市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	41.51	-2.76	-4.17	1.39
紐約期金	1944.70	-1.51	-0.18	-1.88
倫敦期銅	6697.00	0.00	1.42	3.04
倫敦期鋁	8.75	1.16	0.59	2.20

**外匯市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.84	0.14	-0.69	-2.04
美元/日元	106.19	0.22	0.19	0.23
歐元/美元	1.19	-0.48	0.19	0.77
美元指數	92.64	0.35	-0.28	-0.94

## 境外市场分析：周三欧美股市集体收涨，美国大部分地区的经济活动上升，但增幅大体温温和，且低于疫情前水平

美国三大股指集体收高。道指收涨逾 450 点，纳指涨 0.98%，标普 500 指数涨 1.54%。纳指和标普 500 指数再创新高。可口可乐、陶氏涨超 4%，IBM 涨近 4%，领涨道指。谷歌涨 3.76%，亚马逊涨近 1%，微软涨近 2%，纷纷创收盘新高。苹果跌超 2%，特斯拉跌近 6%。道指收复 29000 点关口；纳指首次收于 12000 点上方。标普 500 指数录得 7 月 6 日以来最大单日涨幅，道指录得 7 月 14 日以来最大单日涨幅。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.07%报 13243.43 点，法国 CAC40 指数涨 1.9%报 5031.74 点，英国富时 100 指数涨 1.35%报 5940.95 点。

美国方面，美联储褐皮书：大部分地区的经济活动上升，但增幅大体温温和，且低于疫情前水平；制造业的增长最为常见；受车辆销售强劲、旅游与零售在一定程度上改善的影响，消费者开支继续回暖。美国国会预算办公室（CBO）：预计 2020 财年美国政府预算缺口为 3.3 万亿美元，4 月份预计为 3.7 万亿美元。

美联储梅斯特：美国经济由于疫情的持续存在而变得脆弱；在新的框架下，美联储可能会在一段时间内制定政策，有意将通胀率适度地提高到 2%以上；预计今年的经济产出将比去年略低；到年底，失业率将保持在较高的个位数，通胀率将低于 2%的目标；美联储必须确保通胀预期稳定在 2%。美联储威廉姆斯：新的框架将帮助美联储实现双重目标；声明明确表示，我们寻求实现最大就业，并将致力于消除不足之处；较低的中性利率限制了货币政策抵消对经济负面冲击的能力；FOMC 对中性利率的预估中值已从 2012 年 1 月的 4.25%降至 2.5%。

美国 8 月 ADP 就业人数新增 42.8 万，创有记录以来的第三大增幅，预期 100 万，前值 16.7 万。美国 7 月工厂订单环比增长 6.4%，预期增长 6%，前值增长 6.2%。

美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.112%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.141%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.157%，5 年期美债收益率跌 0.1 个基点报 0.258%，10 年期美债收益率跌 2.2 个基点报 0.653%，30 年期美债收益率跌 4 个基点报 1.382%。

美国三大股指集体收高。道指收涨逾 450 点，纳指涨 0.98%，标普 500 指数涨 1.54%。纳指和标普 500 指数再创新高。可口可乐、陶氏涨超 4%，IBM 涨近 4%，领涨道指。谷歌涨 3.76%，亚马逊涨近 1%，微软涨近 2%，纷纷创收盘新高。苹果跌超 2%，特斯拉跌近 6%。道指收复 29000 点关口；纳指首次收于 12000 点上方。标普 500 指数录得 7 月 6 日以来最大单日涨幅，道指录得 7 月 14 日以来最大单日涨幅。截至收盘，道指涨 1.59%报 29100.5 点，标普 500 指数涨 1.54%报 3580.84 点，纳指涨 0.98%报 12056.44 点。

欧洲方面，英国央行副行长拉姆斯登：如有需要，我们可以加快 QE 步伐；我们还有进一步扩大量化宽松的空间。欧盟 27 个国家的大使决定不更改允许开放外部边界的国家名单。由于美国和俄罗斯存在新冠限制措施，二者再次被排除在该名单之外。德国 7 月实际零售销售同比升 4.2%，预期升 4.1%，前值修正为升 6%。英国 8 月 Nationwide 房价指数环比升 2%，预期升 0.5%，前值修正为升 1.8%；同比升 3.7%，预期升 2%，前值升 1.5%。

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.07%报 13243.43 点，法国 CAC40 指数涨 1.9%报 5031.74 点，英国富时 100 指数涨 1.35%报 5940.95 点。

亚太方面，日本央行副行长若田部昌澄：日本经济处于非常严峻的状态，但显示出一些复苏的迹象，下半年或逐步好转；目前必须防范疫情的影响，继续坚定地致力于价格稳定目标；或许还有空间考虑更注重创造就业和收入增长的货币政策。新西兰联储主席奥尔：通胀和就业目标仍然是首要问题，如有需要将准备额外货币政策工具，可能会包括负利率，更多的 QE；未来的 QE 可能包括国内以及国外的资产，不会过度依赖单一的货币政策工具。

澳大利亚第二季度 GDP 同比减 6.3%，创纪录最大降幅，预期减 5.3%，前值增 1.4%；环比减 7%，预期减 6%，前值减 0.3%。韩国 8 月 CPI 同比增 0.7%，预期增 0.4%，前值增 0.3%。

亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 0.47%，韩国综指涨 0.63%，澳洲标普 200 指数涨 1.84%，新西兰标普 50 指数涨 0.93%。

美元指数涨 0.34%报 92.6369，欧元兑美元跌 0.47%报 1.1854，英镑兑美元跌 0.29%报 1.3352，澳元兑美元跌 0.46%报 0.7338，美元兑日元涨 0.22%报 106.185，离岸人民币兑美元跌 36 个基点报 6.8333。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8261，较上一交易日下跌 22 个基点。人民币兑美元中间价调升 122 个基点，报 6.8376，创 2019 年 5 月 14 日以来最高。

截至周三（9 月 2 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40190084.65 盎司或 1250.04 吨，较前一交易日减少 18782.34 盎司或 0.59 吨，幅度为 0.05%。COMEX 黄金期货收跌 1.51%报 1949 美元/盎司，创近一周收盘新低；COMEX 白银期货收跌 3.6%报 27.615 美元/盎司。

国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 2.76%报 41.58 美元/桶，创一个月以来新低；布油收跌 2.61%报 44.39 美元/桶。

伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜收平报 6687.5 美元/吨，LME 期锌跌 1.02%报 2527 美元/吨，LME 期镍涨 1.13%报 15710 美元/吨，LME 期铝跌 1.43%报 1790.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.85%报 18340 美元/吨，LME 期铅跌 1.8%报 1936.5 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：今年第十六批版号发布，腾讯旗舰级 SLG《鸿图之下》过审

9月1日，新闻出版广电总局下发了2020年的第十六批国产游戏版号，与上一批相隔10天，审批时间为9月1日。本批次的版号数量为57个，与上批次持平。值得注意的是，开年以来每批版号基本维持在50个左右。

综合来看，本批次的知名厂商包括：

在「移动-休闲益智」类别获批的：谷得《放置与召唤》、中青宝《元游象棋》、边锋网络《飞行棋来了》等；在「移动」类别获批的：网易《幻书启世录》、祖龙《鸿图之下》、像素软件《妄想山海》、巨人网络《超自然行动组》、龙图《无神之界》、柠檬微趣《梦幻蛋糕店》、友谊时光《杜拉拉升职记》、电魂《元能失控》、久游《音乐少女》等；在「客户端」类别获批的：中青宝《塔猎手》。

本批过审版号中，由祖龙研发、腾讯代理的《鸿图之下》无疑值得关注。这是当前市面首款用UE4打造的沙盘战略手游，以三国时代为背景，由200人团队耗时3年心血打磨而成。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### 金融行业：中国证监会对中信证券公开发行永续次级债券无异议

9月2日，中信证券公布，日前，公司收到中国证监会出具的《关于中信证券股份有限公司公开发行永续次级债券有关意见的复函》，中国证监会对公司公开发行永续次级债券无异议。

中信证券于8月25日公布了2020年上半年业绩。报告期内，公司实现归属母公司股东净利润89.26亿元，同比增长38.48%；实现基本每股收益0.70元，同比增长32.08%；加权平均净资产收益率5.07%，同比增加0.96个百分点，上半年39家上市券商中，公司营收及净利稳居第一。其中证券投资业务实现收入89.21亿元，同比增长50.83%。投行业务实现收入21.26亿元，同比增长38.76%。

中信证券在互动平台表示，公司员工持股计划仍在有序推进中，待条件成熟时推出。公司国际化方面，全面加强全球一体化垂直管理，建立和完善全球一体化管理工作机制，提升跨境跨业务跨市场的综合金融服务能力，为跨境客户提供更全面、更高效、更优质的服务。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### 通信行业：彭博社：苹果今年将出货8000万部5G iPhone

集微网消息,据彭博社报道,苹果已要求供应商在今年晚些时候生产至少 7,500 万部 5G iPhone,大致与去年的发布时间一致。这表明,在新冠肺炎疫情蔓延和经济衰退的大背景下,对 iPhone 的需求并没有减弱。

苹果计划在 10 月份推出支持 5G 网络的四款新机型,配备不同的屏幕尺寸以供用户选择,预计 iPhone 12 系列的出货量在 2020 年可望达到 8000 万部。在今年秋季发布会,苹果还准备推出采用全面屏设计的 iPad Air、两款 Apple Watch 以及 Beats 品牌以外的首款入耳式耳机。

苹果也在研制内置扬声器数量更少的 HomePod,该款产品能够帮助苹果以更低的价格重新进军智能家居市场。此外,苹果还一直在开发一款新的苹果电视机顶盒(Apple TV box),该机顶盒配备了更快的处理器,用于改进游戏性能,并升级了遥控器,不过这款设备可能要到明年才能上市。

(研究员:李嘉宝执业证书编号:S0110519060001)

## 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