

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	3384.98	-0.58	1.04	0.51
深證成指	13772.37	-0.83	1.75	-1.38
滬深30	4817.10	-0.55	1.81	0.96
上證B指	255.59	-0.32	1.91	5.57
上證國債	182.62	0.00	-0.03	0.00
中小板綜	12889.09	-1.08	0.90	-1.52
創業板綜	3160.55	-0.93	3.02	0.09
深證B指	958.48	-0.39	1.05	1.92
道瓊斯	28292.73	-2.78	-0.70	6.11
納斯達克	11458.10	-4.96	-1.44	5.09
標普500	3455.06	-3.51	-0.85	4.87
恆生指數	25007.60	-0.45	-1.08	2.25
恆生中國	9940.13	-0.61	-2.57	-0.93
日經225	23465.53	0.94	1.11	5.72
英國富時1	5850.86	-1.52	-2.49	-3.02
德國DAX	13057.77	-1.40	-0.29	3.25

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
採掘	2314.87	0.26	0.79	0.60
黑色金屬	2085.82	0.23	1.83	-7.32
紡織服裝	1949.45	0.13	1.39	1.77
食品飲料	25079.33	-0.21	3.39	-0.15
醫藥生物	12614.17	-0.26	2.49	1.94

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
農林牧漁	4661.96	-2.22	0.54	-1.55
有色金屬	3421.12	-1.65	0.68	-2.18
信息服務	2530.54	-1.47	0.12	-4.42
信息設備	6040.15	-1.43	1.01	-1.33
綜合	2556.03	-1.33	-1.66	0.00

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	41.37	-0.55	-4.09	-1.01
紐約期金	1937.80	-0.38	0.25	-4.14
倫敦期銅	6563.50	-1.71	-0.58	2.01
倫敦期鋁	9.15	4.57	-0.28	0.34

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.85	0.15	-0.65	-1.78
美元/日元	106.19	0.00	-0.36	0.44
歐元/美元	1.19	-0.03	0.25	0.41
美元指數	92.77	0.14	-0.26	-0.51

境外市场分析：周四欧美股市全线收低，美国 7 月贸易帐逆差创 12 年新高

美国三大股指集体重挫，投资者质疑美股高估值的可持续性。道指重挫逾 800 点，纳指跌近 5%，标普 500 指数跌 3.52%，均创 6 月 11 日以来最大单日跌幅。科技股大跌，苹果跌超 8%，谷歌跌超 5%，特斯拉跌超 9%。中概股人人网跌 28.77%，陌陌跌 15.7%。欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.4%报 13057.77 点，法国 CAC40 指数跌 0.44%报 5009.52 点，英国富时 100 指数跌 1.52%报 5850.86 点。

美国方面，美联储博斯蒂克：美联储将愿意采取比以往更多的刺激措施；可以容忍通胀率升至 2.4%。美联储周报：最近一周，总资产减少 452 亿美元，至 4.49 万亿美元。一位知情人士称，美国众议院议长佩洛西和财政部长努钦周四同意通过采取权宜之计的政府资金法案，以避免政府在月底关门。这项非正式协议将避免政府在 9 月 30 日之后停摆，并避免将这一问题与正在进行的新冠肺炎救济谈判纠缠在一起，该谈判已经停滞了数周。

美国 7 月贸易帐逆差 636 亿美元，创 12 年新高，预期逆差 580 亿美元，前值修正为逆差 535 亿美元。美国 8 月 29 日当周初请失业金人数为 88.1 万人，续刷 3 月 14 日以来新低，预期 95 万人，前值 100.6 万人。美国 8 月挑战者企业裁员人数为 11.58 万人，创 2 月来新低，前值 26.26 万人。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 55，创 2019 年 3 月以来的新高，预期为 54.7，初值为 54.8。美国 8 月 ISM 非制造业指数 56.9，预期 57，前值 58.1。

美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率收平报 0.112%，2 年期美债收益率收平报 0.141%，3 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.149%，5 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.253%，10 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 0.637%，30 年期美债收益率跌 1.8 个基点报 1.364%。

美国三大股指集体重挫，投资者质疑美股高估值的可持续性。道指重挫逾 800 点，纳指跌近 5%，标普 500 指数跌 3.52%，均创 6 月 11 日以来最大单日跌幅。科技股大跌，苹果跌超 8%，谷歌跌超 5%，特斯拉跌超 9%。中概股人人网跌 28.77%，陌陌跌 15.7%。截至收盘，道指跌 2.78%报 28292.73 点，标普 500 指数跌 3.51%报 3455.06 点，纳指跌 4.96%报 11458.1 点。

欧洲方面，英国央行行长贝利：正在考虑发行央行数字货币，推出任何数字货币都需要经过慎重考虑。俄罗斯副总理尤里·鲍里索夫：根据对骨干产业的中期扶持计划，2022 年至 2027 年俄罗斯经济应达到 3%-4%的年增长率。英国 8 月服务业 PMI 为 58.8，预期 60.1，前值 60.1；综合 PMI 为 59.1，预期为 60.3，前值为 60.3。

欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.4%报 13057.77 点，法国 CAC40 指数跌 0.44%报 5009.52 点，英国富时 100 指数跌 1.52%报 5850.86 点。

亚太方面，韩国 7 月网购交易额同比增加 15.8%，达 12.96 万亿韩元（约合人民币 746 亿元），创下 2001 年开始相关统计以来的最高纪录。澳大利亚 7 月出口环比降 4%，预期降 3%，前值增 3%；进口环比增 7%，预期增 8%，前值增 1%。

亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 0.94%，韩国综合指数收涨 1.33%，澳洲标普 200 指数收涨 0.81%，新西兰标普 50 指数收涨 1.28%。

美元指数涨 0.14%报 92.7708，连涨三日；欧元兑美元跌 0.03%报 1.1851，英镑兑美元跌 0.47%报 1.329，澳元兑美元跌 0.87%报 0.7274，美元兑日元跌 0%报 106.185，离岸人民币兑美元跌 144 个基点报 6.8477。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.8355，较上一交易日下跌 94 个基点。人民币兑美元中间价调升 57 个基点，报 6.8319，连升 8 日，创近 16 个月新高。

截至周四（9 月 3 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，较前一交易日持平。COMEX 黄金期货收跌 0.38%报 1937.4 美元/盎司，连跌四日，创一周新低；COMEX 白银期货收跌 2.32%报 26.76 美元/盎司。

国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.55%报 41.28 美元/桶，创一个月以来新低；布油收跌 0.97%报 44 美元/桶。

伦敦基本金属多数下跌，LME 期铜跌 1.71%报 6582.5 美元/吨，LME 期锌跌 1.66%报 2491.5 美元/吨，LME 期镍跌 4.05%报 15070 美元/吨，LME 期铝跌 0.56%报 1776 美元/吨，LME 期锡跌 1.13%报 18140 美元/吨，LME 期铅涨 0.13%报 1940.5 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：PocketGamer.biz 全球手游厂商 Top50 出炉，中国游戏厂商入榜数量大减

近日，PocketGamer.biz 评选的全球手游厂商 Top50 排名出炉。这是他们评选 Top50 的第十一个年头，该榜单并不是单纯以收入作为度量标准，而是以“潜力”作为最重要的指标。与去年的排名相比，今年榜单相较 2019 年，中国游戏厂商入榜数量大减，仅有腾讯和网易依然排名第二第三，其余厂商未有入榜，而在 2019 年共有十家中国厂商入榜。

另一方面，整体榜单变化都比较大，即使在头部，相比 2019 年，网易在今年的榜上反超腾讯成为了第二。而 Zynga 在去年夺得榜首之后获得蝉联。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：车险综合改革 9 月 19 日开始实施，消费者享“降价增保提质”红利

9 月 3 日，中国银保监会发布《关于实施车险综合改革的指导意见》，确定将于 2020 年 9 月 19 日开始实施车险综合改革。将交强险总责任限额提高到 20 万元，道路交通事故费率浮动系数下限扩大至 -50%；引导行业将商车险附加费用率上限由 35% 下调为 25%；全面推行车险实名缴费制度。

《指导意见》明确，逐步放开自主定价系数浮动范围。第一步将自主定价系数范围确定为 0.65 至 1.35，第二步适时完全放开自主定价系数的范围。改革实施后，商车险无赔款优待系数将考虑赔付记录的范围由前 1 年扩大到至少前 3 年，并降低对偶然赔付消费者的费率上调幅度。

银保监会相关负责人指出，预计改革实施后，短期内对消费者可做到“三个基本”，即“价格基本上只降不升，保障基本上只增不减，服务基本上只优不差”。

短期内车险保费或承压，长期来看，放开自主定价系数后，车险产品市场化水平更高，引导车险高质量发展，行业集中度或将进一步提升。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：中国电信物联网用户突破 2 亿：NB-IoT 连接近 7000 万稳居全球第一

据通信人家园消息，9 月 2 日，中国电信物联网用户已突破 2 亿，其中 NB-IoT（新一代物联网）规模近 7000 万，NB-IoT 连接数全球第一，NB 市场占有率行业第一。与此同时，中国电信物联网开放平台终端接入数超 3000 万，终端适配类型超 1000 类，物联网开发者汇聚超 3 万。

在智慧城市领域，天翼物联打造智慧城市感知平台，提供面向社区、泛园区、城市安全、交通等多领域解决方案，涵盖超百种物联网应用场景，助力城市级全域智能数字化管理。其中，在雄安构建的全国首个城市级 IOT 平台，已成为雄安新区实现数字孪生城市的底座。通过 NB-IoT 技术提供的城市智慧照明应用，可提供稳定的路灯物联网服务，实现智能调光、降功率、按需开关灯等管理，减少过度照明，电能节约率达 30%~60%。

在工业互联网领域，天翼物联利用物联网及可视化技术，助力南方电网等企业打造智慧工地，满足施工工地对项目安全、质量、进度等全过程的可观、可测、可控的精益化管控需求。

在车联网领域，天翼物联连续为上海通用汽车、小鹏汽车、玉柴机器、长城汽车、恒大汽车等知名车企提供高质量智能车联网服务，为智慧交通行业发展添砖加瓦。

（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