

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
上證指數	3234.82	-0.61	-4.44	-4.27
深證成指	12742.85	-0.92	-7.48	-6.70
滬深30	4581.98	-0.06	-4.88	-3.02
上證B指	244.66	-0.81	-4.28	1.64
上證國債	182.73	0.05	0.06	0.04
中小板綜	11966.70	-1.36	-7.16	-7.59
創業板綜	2868.63	-4.69	-9.24	-6.12
深證B指	938.54	-0.05	-2.08	1.12
道瓊斯	27534.58	-1.45	-2.68	-0.92
納斯達克	10919.59	-1.99	-4.70	-0.44
標普500	3339.19	-1.76	-3.35	-0.63
恆生指數	24313.54	-0.64	-2.78	-0.26
恆生中國	9683.75	-0.46	-2.58	-3.07
日經225	23235.47	0.88	-0.98	4.06
英國富時100	6003.32	-0.16	2.61	-0.78
德國DAX	13208.89	-0.21	1.16	4.11

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐飲旅遊	10070.42	2.02	-7.12	-8.31
食品飲料	23104.80	0.99	-7.87	-0.03
房地產	4207.50	0.24	-0.58	-0.47
家用電器	8123.59	0.05	-4.70	5.75
金融服務	3437.09	-0.23	0.06	-7.71

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
信息服務	2302.88	-4.99	-9.00	-7.47
信息設備	5559.97	-3.86	-7.95	-3.61
黑色金屬	2071.63	-3.42	-0.68	-4.95
機械設備	1372.72	-3.27	-6.71	-7.20
公用事業	2038.22	-2.73	-3.74	-0.12

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	37.00	-2.76	-10.56	-11.08
紐約期金	1954.70	-0.01	0.87	0.43
倫敦期銅	6633.00	-1.50	1.06	3.87
倫敦期鋁	8.85	-1.12	-0.11	-0.45

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.83	0.01	-0.21	-1.62
美元/日元	106.11	-0.07	-0.07	-0.36
歐元/美元	1.18	0.08	-0.31	0.64
美元指數	93.40	0.16	0.68	-0.28

境外市场分析：周四欧美股市全线走低，预计 2020 年欧元区 GDP 将萎缩

8%

美国三大股指集体收跌。道指收跌逾 400 点，纳指跌 1.99%，标普 500 指数跌 1.76%。科技股领跌，苹果跌超 3%，微软跌近 3%，特斯拉逆市上涨 1.4%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.21%，法国 CAC40 指数跌 0.38%，英国富时 100 指数跌 0.16%。

美国方面，美国 9 月 5 日当周初请失业金人数为 88.4 万人，连续五周录得下滑后首次录得增加，预期 84.6 万人，前值 88.1 万人。美国 8 月 PPI 同比降 0.2%，预期降 0.3%，前值降 0.4%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.6%。

美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率收平报 0.117%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.149%，3 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.172%，5 年期美债收益率跌 1.3 个基点报 0.272%，10 年期美债收益率跌 2.4 个基点报 0.681%，30 年期美债收益率跌 3.6 个基点报 1.422%。

美国三大股指集体收跌。道指收跌逾 400 点，纳指跌 1.99%，标普 500 指数跌 1.76%。科技股领跌，苹果跌超 3%，微软跌近 3%，特斯拉逆市上涨 1.4%。截至收盘，道指跌 1.45%报 27534.58 点，标普 500 指数跌 1.76%报 3339.19 点，纳指跌 1.99%报 10919.59 点。

欧洲方面，欧洲央行按兵不动，目前预计 2020 年欧元区 GDP 将萎缩 8%，6 月预期为萎缩 8.7%；通胀预期仍为 0.3%。拉加德称，欧元将对通胀施加下行压力，将谨慎评估其影响。由于疫情加速反弹，法国正在考虑采取新措施遏制病毒进一步扩散，同时努力避免重新采取“封城”等严厉管制措施。

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.21%，法国 CAC40 指数跌 0.38%，英国富时 100 指数跌 0.16%。

亚太方面，亚太股市普遍收涨，日经 225 指数涨 0.88%，韩国综指涨 0.88%，澳洲标普 200 指数涨 0.51%，新西兰标普 50 指数涨 0.62%。

美元指数涨 0.16%报 93.4011，欧元兑美元涨 0.08%报 1.1814，英镑兑美元跌 1.48%报 1.2807，澳元兑美元跌 0.33%报 0.7258，美元兑日元跌 0.06%报 106.125，离岸人民币兑美元跌 132 个基点报 6.8451。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.8398，较上一交易日上涨 62 个基点。人民币兑美元中间价调升 92 个基点，报 6.8331。

截至周四（9 月 10 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40283989.21 盎司或 1252.96 吨，较前一交易日持平。COMEX 黄金期货收平报 1954.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.16%报 27.04 美元/盎司。

国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 2.76%报 37 美元/桶，布油收跌 2.62%报 39.72 美元/桶。

伦敦基本金属全线走低，LME 期铜跌 1.5%报 6633 美元/吨，LME 期锌跌 1.05%报 2397.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.78%报 14805 美元/吨，LME 期铝跌 0.34%报 1778 美元/吨，LME 期锡跌 0.22%报 17975 美元/吨，LME 期铅跌 1.08%报 1874 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：腾讯云和伽马数据：游戏产业全年增幅可能超过 30%

2020 年 9 月 10 日，腾讯全球数字生态大会上，腾讯云和伽马数据联合发布了《2020 游戏产业趋势报告》。报告认为，2020 年因为疫情防控等特殊原因，上半年中国游戏产业增长迅猛，下半年将保持持续增长的势头。

报告数据显示：2020 年，中国游戏市场实际销售收入预计超 2700 亿元，增幅不少于 17%。而其中，2020 年中国移动游戏市场实际销售收入预计超 2000 亿，同比增幅可能超过 30%。

报告显示：中国自主研发网络游戏海外市场实际销售收入继续保持着高速增长的趋势，在国内市场用户红利优势减弱，用户获取难度持续增加的情况下，布局海外市场逐渐成为游戏企业提升收入的重要途径，现阶段，美国、日本是最主要的海外市场收入来源。

伽马数据认为，中国云游戏市场规模短期将保持稳定增长，爆发式增长仍需时间。未来云游戏市场规模更倾向于增速递增式的发展，但伴随着科技发展、大厂截流等不确定性因素未来同样存在节点爆发的可能。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：招商银行：董事会选举缪建民任董事长

9 月 10 日，招商银行公告显示，公司当日召开的董事会会议审议通过了《关于选举缪建民先生担任招商银行董事长的议案》。公告显示，因工作变动原因，李建红辞任公司董事长职务，会议选举缪建民担任公司第十一届董事会董事长。缪建民担任公司董事长的任职资格尚需报中国银保监会核准，任期自中国银保监会核准之日起生效，至第十一届董事会届满之日止。根据《公司章程》相关规定，为保障公司的公司治理平稳运行和公司的正常经营，李建红将继续履行公司董事长职责，直至缪建民的董事长任职资格获得中国银保监会核准之日止。

缪建民于 1965 年出生，今年 55 岁。现任招商局集团有限公司董事长，此前曾在多家保险机构担任要职，任职履历包括中国再保险、中国太平、中国人寿、中国人保。

根据招商银行半年报显示，报告期内该行实现归属于股东的净利润 497.88 亿元，同比下降 1.63%；实现营业收入 1483.53 亿元，同比增长 7.27%，其中，净利息收入 908.73 亿元，同比增长 3.97%，非利息净收入 574.80 亿元，同比增长 12.94%。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：中兴通讯：受让大基金所持有的控股子公司 24%股权

9月10日，中兴通讯发布公告，经国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“集成电路产业基金”）与中兴通讯股份有限公司（以下简称“中兴通讯”）友好协商，公司通过全资子公司深圳市仁兴科技有限责任公司（以下简称“仁兴科技”）受让集成电路产业基金所持有的公司控股子公司深圳市中兴微电子技术有限公司（以下简称“微电子”）24%股权，在仁兴科技收购微电子股权过程中，本公司及本公司下属合伙企业深圳市赛佳讯投资发展企业（有限合伙）（以下简称“赛佳讯”）将放弃本次收购的优先购买权。

根据公告，集成电路产业基金、仁兴科技、本公司、微电子已于2020年9月10日就本次收购签署《股权转让协议》，本公司、赛佳讯同意放弃对仁兴科技收购微电子24%股权行使优先购买权。本次收购完成后，仁兴科技将持有微电子24%股权，本公司将持有微电子68.4%股权，赛佳讯将持有微电子7.6%股权。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

食品饮料：古月龙山：公司定增方案获证监会核准

昨日古越龙山公告，公司于近日收到中国证监会关于核准非公开发行股票的批复，核准古越龙山非公开发行不超过1.57亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量，本批复自核准发行之日起12个月内有效。

公司预案(修订稿)显示，本次非公开发行募集资金总额不超过10.94亿元，在扣除发行费用及中介机构费用后拟全部投入黄酒产业园项目(一期)工程。项目建成投产后可年产10万千升机械化黄酒，并形成年12万千升黄酒小包装灌装能力。黄酒产业园项目(一期)工程建成后将进一步巩固上市公司行业地位，能满足企业销售量的增长需求。

公司在半年报中表示，发行完成后公司净资产规模将大幅提高，且在募投项目建设期及投产初期，募集资金投资项目对公司的业绩增长贡献较小，固定资产投资将大幅增加，短期内利润增长幅度预计将小于净资产的增长幅度，存在净资产收益率下降的风险，可能会降低公司普通股每股收益等指标。

（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