

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	3283.92	-0.36	0.90	-2.27
深證成指	13011.28	-1.01	1.16	-3.54
滬深30	4657.36	-0.66	1.59	-1.00
上證B指	248.23	0.17	0.64	3.82
上證國債	182.83	0.00	0.11	0.00
中小板綜	12228.97	-0.93	0.81	-4.52
創業板綜	2995.50	-1.39	-0.48	0.42
深證B指	947.58	-0.20	0.91	2.05
道瓊斯	28032.38	0.13	0.33	0.36
納斯達克	11050.47	-1.25	-0.82	0.28
標普500	3385.49	-0.46	-0.40	0.37
恆生指數	24725.63	-0.03	1.05	-1.82
恆生中國	9845.79	0.17	1.21	-4.10
日經225	23475.53	0.09	1.92	0.80
英國富時100	6078.48	-0.44	1.09	-0.19
德國DAX	13255.37	0.29	0.14	2.74

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
交運設備	4861.94	1.37	4.60	-7.36
房地產	4237.39	0.87	0.95	-2.98
金融服務	3444.72	0.33	-0.01	-10.37
採掘	2275.35	0.31	-2.44	-3.55
建築建材	8156.85	0.00	2.92	-1.29

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
醫藥生物	11520.96	-1.81	-0.05	-1.12
食品飲料	23440.72	-1.75	2.46	-1.39
餐飲旅遊	10714.93	-1.69	8.55	-10.01
農林牧漁	4090.17	-1.46	-1.82	-5.35
信息設備	5661.32	-1.44	-2.11	-3.67

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	40.17	4.94	5.57	-6.34
紐約期金	1967.20	0.05	0.63	-1.58
倫敦期銅	6792.00	0.45	0.86	5.37
倫敦期鋁	10.70	3.88	0.50	2.11

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.76	-0.39	-1.14	-2.56
美元/日元	104.96	-0.46	-1.15	-0.99
歐元/美元	1.18	-0.26	0.09	-0.45
美元指數	93.11	0.02	-0.15	0.30

境外市场分析：周三欧美股市涨跌不一，美联储维持接近于零的利率不变，并预计低利率政策将维持至 2023 年底

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.13%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.46%。美联储按兵不动，并预计低利率政策将维持至 2023 年底。雪佛龙涨近 3%，波音涨 2.5%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌近 3%，特斯拉跌近 2%。Snowflake 上市首日收盘飙升 112.88%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.29%报 13255.37 点，法国 CAC40 指数涨 0.13%报 5074.42 点，英国富时 100 指数跌 0.44%报 6078.48 点。

美国方面，美联储将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，符合市场预期。美联储称，将维持利率不变直到通胀处于 2%及实现就业最大化。美联储公布的 9 月份点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年。美联储声明称，17 名委员中，1 名委员支持在 2022 年加息。有 13 人认为维持利率至 2023 年不变，4 名委员预计在 2023 年加息。美联储声明还发布了对未来经济增长的预期，2020 年底 GDP 增速预期中值为-3.7%，6 月预期为-6.5%。2021 年底 GDP 增速预期中值为 4%，6 月预期为 5%。美联储主席鲍威尔：美国经济复苏快于预期，但是整体活动依旧低于新冠疫情前水平；美联储仍致力于使用所有工具，并准备按需调整资产购买；重申经济发展仍将依赖于政府控制疫情的能力，可能需要更多财政和货币支持。

QUADRATIC 资管首席投资官：美联储将在接下来 3 年内暂停调整利率，也没有提供更多关于类似日本的收益率曲线控制（YCC）的讨论。目前为止，FOMC 的表现如预期般鸽派，没有带来太多惊喜。美国 8 月零售销售环比升 0.6%，连续第三个月增速放缓，且不及市场预期。同时，9 月 5 日当周美国红皮书商业零售同比增速重回负增长，降至-0.1%。

美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率收平报 0.106%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.145%，3 年期美债收益率收平报 0.169%，5 年期美债收益率涨 1.1 个基点报 0.288%，10 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 0.703%，30 年期美债收益率涨 2.7 个基点报 1.461%。

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.13%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.46%。美联储按兵不动，并预计低利率政策将维持至 2023 年底。雪佛龙涨近 3%，波音涨 2.5%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌近 3%，特斯拉跌近 2%。Snowflake 上市首日收盘飙升 112.88%。截至收盘，道指涨 0.13%报 28032.38 点，标普 500 指数跌 0.46%报 3385.49 点，纳指跌 1.25%报 11050.47 点。

欧洲方面，欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：必须保持资产购买的灵活性，不排除采取更多刺激计划。欧盟委员会计划发行 2250 亿欧元绿色债券以刺激经济。欧盟委员会提出，到 2030 年将温室气

体排放量“至少”较 1900 年减少 55%，当前的目标为 40%。英国 8 月 CPI 同比升 0.2%，环比降 0.4%，总体好于预期，但均差于前值。

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.29%报 13255.37 点，法国 CAC40 指数涨 0.13%报 5074.42 点，英国富时 100 指数跌 0.44%报 6078.48 点。

亚太方面，新任日本首相菅义伟表示，将继承“安倍经济学”，将恢复经济活力作为重要课题，目前保证就业、维持各产业继续运转至关重要。日本 8 月出口额同比下降 14.8%，为连续 21 个月同比下降，连续 6 个月两位数下降，但当月对中国出口总额同比增 5.1%。

亚太股市收盘涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.09%，韩国综指跌 0.31%，澳洲标普 200 指数涨 1.04%，新西兰标普 50 指数涨 0.37%。

美元指数涨 0.02%报 93.1082，欧元兑美元跌 0.25%报 1.1817，英镑兑美元涨 0.6%报 1.2968，澳元兑美元涨 0.05%报 0.7306，美元兑日元跌 0.47%报 104.945，离岸人民币兑美元涨 348 个基点报 6.7454。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.7613，较上一交易日上涨 162 个基点。人民币兑美元中间价调升 397 个基点，报 6.7825，再创逾 16 个月新高。

截至周三（9 月 16 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40110584.9 盎司或 1247.57 吨，较前一交易日持平。COMEX 黄金期货收涨 0.58%报 2010.3 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 0.43%报 27.785 美元/盎司。

国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 3.03%报 38.39 美元/桶，布油收涨 2.7%报 40.68 美元/桶。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.45%报 6792 美元/吨，LME 期锌涨 1.16%报 2525.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.11%报 15215 美元/吨，LME 期铝涨 0.2%报 1793 美元/吨，LME 期锡涨 0.23%报 18250 美元/吨，LME 期铅跌 0.84%报 1892 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：广电“全国一网”整合在即 中信国安放弃入局

截至 2020 年 9 月 14 日，46 名发起人已完成签署《中国广电网络股份有限公司发起人协议》。9 月 16 日，东方明珠（600637.SH）、华数传媒（00156.SZ）等多家广电系上市公司公告上述信息。这意味着“全国一网”股份公司发起人由 47 名减少为 46 名。

公告提及，因客观原因，中信国安信息产业股份有限公司（000839.SZ）（下称“中信国安”）放弃参与发起组建中国广电网络股份有限公司。中信国安原认缴的股份由中国广播电视网络有限公司承接，中国广电相应增加出资额及出资比例，其他发起人出资金额、股权比例均不发生改变。该变动不影响“全国一网”股份公司总股本。

自 1997 年上市以来，中信国安先后投资了 17 个有线电视项目，覆盖湖北、湖南、江苏等 7 省 17 个地市。今年上半年，中信国安投资的有线电视项目所在行政区域入网用户总数为 4178 万户，数字电视用户 3699 万户。其投资的有线电视合营、联营公司共计实现营业收入 68.47 亿元、净利润 0.93 亿元。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：江海证券三大业务被叫停 6 个月

江海证券 9 月 14 日发布公告称，证监会对其下发通知，将公司债券自营业务、资产管理产品备案、股票质押式回购交易业务暂停 6 个月。此外，证监会还对相关业务负责人分别作出了公开谴责并限制有关权利、认定为不适当人选的处罚。江海证券受到监管关注的分别是债权投资交易、资管业务、股票质押业务。

证监会认为，江海证券在开展债券投资交易过程中，存在交易员资格管理及交易行为管控不足、标的证券和对手方管理不到位、合规管理和风险控制有效性不足等问题；开展证券资产管理业务存在违规新增通道业务、内部管理混乱、风险管理不到位等问题；开展股票质押业务存在业务决策流于形式、尽职调查不充分、内部控制不健全等问题。

上半年券商业绩普遍向好，但江海证券营收净利润均明显下降。2020 年半年报显示，今年上半年江海证券实现营业总收入 7.49 亿元，同比降低了 38.19%；实现营业支出 7.28 亿元，同比增长了 11.27%；实现利润总额 0.22 亿元，同比降低了 96.23%；实现净利润 0.22 亿元，同比降低了 95.09%。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：Facebook 将于明年发布首款智能眼镜

Facebook 首席执行官马克·扎克伯格（Mark Zuckerberg）周三表示，Facebook 计划在明年发布其第一副智能眼镜。该公司已与 EssilorLuxottica 合作商，包括雷朋（Ray-Ban）在内的眼镜品牌，为即将到来的眼镜提供不同的设计和风格。另外，眼镜将带有 Ray-Ban 品牌 logo。

Facebook 还发布了新版本的 Oculus Quest VR 一体机，升级了处理器和更高分辨率的显示屏。这款名为 Oculus Quest 2 的新一体机标价 299 美元，比上一代产品便宜 100 美元。

智能眼镜和新款 VR 一体机表明了 Facebook 在社交网络之外拓展业务、进一步推进硬件开发的努力。除此之外，Facebook 还生产了一系列名为 Portal 的视频聊天设备，该设备在新冠疫情期间大受欢迎。

（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