

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	3340.29	-1.15	-0.93	-3.20
深證成指	13466.27	-1.40	-2.84	-2.10
滬深30	4681.78	-0.91	-1.97	-3.28
上證B指	235.92	-1.99	-2.00	-3.67
上證國債	182.69	0.02	0.01	0.30
中小板綜	12767.50	-1.41	-1.76	0.23
創業板綜	2997.97	-1.89	-3.98	-1.82
深證B指	924.78	-0.37	-1.51	-0.55
道瓊斯	27686.91	-0.38	3.20	7.71
納斯達克	10782.82	-1.69	-1.45	2.23
標普500	3333.69	-0.80	0.82	5.76
恆生指數	24890.68	2.11	-0.22	-5.03
恆生中國	10153.40	1.63	-0.49	-5.83
日經225	22750.24	1.88	0.78	0.98
英國富時1	6154.34	1.71	1.96	1.73
德國DAX	12946.89	2.04	2.75	3.66

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
食品飲料	22197.24	0.58	-1.41	-6.36
農林牧漁	4622.08	0.31	0.16	-3.41
金融服務	3432.54	0.29	-0.08	-12.16
餐飲旅遊	10544.05	-0.21	-2.82	-12.12
交通運輸	2349.83	-0.60	-0.81	-6.30

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
信息設備	5965.33	-3.16	-3.55	3.66
有色金屬	3523.78	-2.97	-1.86	6.88
建築建材	8439.96	-2.25	-1.19	0.12
轻工製造	2702.24	-2.16	0.38	0.64
化工	3347.68	-1.89	-1.01	-5.83

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	41.61	-0.79	-0.22	2.61
紐約期金	1921.80	-5.78	-4.91	6.65
倫敦期銅	6405.00	0.13	-0.74	-0.11
倫敦期鋁	8.40	0.60	0.90	5.77

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.95	-0.21	-0.37	-0.74
美元/日元	106.49	0.50	0.72	-0.40
歐元/美元	1.17	0.02	-0.54	3.88
美元指數	93.66	0.05	0.45	-3.12

境外市场分析：周二欧美股市涨跌不一，美国刺激谈判计划陷入僵局

美股尾盘加速跳水，三大股指集体收跌，纳指领跌 1.7%，道指跌超百点，标普 500 指数跌 0.8%，结束 7 日连涨。贵金属概念股大跌，全球最大黄金 ETF SPDR Gold Trust 跌超 5%，全球最大白银 ETF iShares Silver Trust 跌 13.6%，巴里克黄金跌逾 9%；科技股继续走软，苹果跌 3%，微软、Facebook 跌超 2%；高通收涨 2.32%，反垄断案中获胜。欧股大幅收涨，德国 DAX 指数涨 2.04%报 12946.89 点，法国 CAC40 指数涨 2.41%报 5027.99 点，英国富时 100 指数涨 1.71%报 6154.34 点。

美国方面，美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔：刺激计划谈判陷入僵局；需要结束谈判僵局，自上周五谈判结束以来，僵局持续了很长时间。美联储巴尔金：美国仍处于历史性的经济衰退中，随着病例的增加，经济活动的恢复速度放缓；经济路径仍然取决于控制疫情的进程；低利率可能会鼓励对股票的需求；未能采取正确的刺激措施可能会损害经济。

美联储宣布调整市政流动性便利工具定价，将每种信用评级类别的免税票据的息差降低了 50 个基点，减少了应纳税票据相对于免税票据的利率。美国 7 月 PPI 同比降 0.4%，预期降 0.7%，前值降 0.8%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值降 0.2%。美国 7 月 NFIB 小型企业信心指数为 98.8，预期为 100.5，前值为 100.6。

美债收益率大幅走高，收益率曲线趋陡。3 月期美债收益率涨 1.1 个基点报 0.112%，2 年期美债收益率涨 1.2 个基点报 0.157%，3 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 0.173%，5 年期美债收益率涨 4.1 个基点报 0.282%，10 年期美债收益率涨 6.2 个基点报 0.645%，刷新一个月新高，并创 6 月 5 日以来最大涨幅。30 年期美债收益率涨 7.7 个基点报 1.334%。

美股尾盘加速跳水，三大股指集体收跌，纳指领跌 1.7%，道指跌超百点，标普 500 指数跌 0.8%，结束 7 日连涨。贵金属概念股大跌，全球最大黄金 ETF SPDR Gold Trust 跌超 5%，全球最大白银 ETF iShares Silver Trust 跌 13.6%，巴里克黄金跌逾 9%；科技股继续走软，苹果跌 3%，微软、Facebook 跌超 2%；高通收涨 2.32%，反垄断案中获胜。截止收盘，道指跌 0.38%报 27686.91 点，标普 500 指数跌 0.8%报 3333.69 点，纳指跌 1.69%报 10782.82 点。

欧洲方面，欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数为 64，前值 59.6；现况指数为-89.8，前值-88.7。英国 7 月失业率为 7.5%，前值 7.3%；7 月失业金申请人数增 9.44 万人，预期增 1 万人，前值降 2.81 万人。俄罗斯注册全球首款新冠疫苗，官方称接种后可形成长达 2 年的免疫力。俄罗斯主权财富基金 RDIF 总裁表示，已收到全球 20 多个国家 10 亿剂新冠疫苗购买请求，并同意在其他五个国家生产，总产能将达到每年 5 亿剂。

欧股大幅收涨，德国 DAX 指数涨 2.04%报 12946.89 点，法国 CAC40 指数涨 2.41%报 5027.99 点，英国富时 100 指数涨 1.71%报 6154.34 点。

亚太方面，软银集团第一财季净利润 1.26 万亿日元，上一财季为净亏损 1.44 万亿日元。其中，软银愿景基金第一财季净利润 1296 亿日元。软银成立新的资产管理公司，软银持股 67%，孙正义个人持股 33%。该新的资产管理部门有约 5.55 亿美元资本，且已经购买苹果公司、亚马逊和 Facebook 的股票。软银创始人孙正义称，关于芯片设计公司 ARM 的未来，正在考虑不少选项，包括上市、部分出售、全部出售和合并。

亚太股市收盘普涨，韩国综指涨 1.35%，日经 225 指数涨 1.88%，澳洲标普 200 指数涨 0.47%，新西兰 NZX50 指数跌 0.33%。

美元指数涨 0.05% 报 93.6587，盘中一度跌 0.5%。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.02% 报 1.1739，英镑兑美元跌 0.23% 报 1.3043，澳元兑美元跌 0.07% 报 0.7144，美元兑日元涨 0.5% 报 106.49，离岸人民币兑美元现跌 179 个基点报 6.9428。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9519，较上一交易日上涨 182 基点。人民币兑美元中间价调贬 62 个基点，报 6.9711。

截至周二（8 月 11 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40443694.79 盎司或 1257.93 吨，较前一交易日减少 134600.5 盎司或 4.19 吨，幅度为 0.33%。COMEX 黄金期货收跌 5.78% 报 1921.8 美元/盎司；COMEX 白银期货收跌 15% 报 24.77 美元/盎司，脱离逾 7 年高位。疫苗开发前景乐观、美国感染病例增速放缓提振了风险偏好，此外，美债收益率大涨也令贵金属价格承压。

国际油价全线收低，NYMEX 原油期货跌 0.79% 报 41.61 美元/桶，布油跌 1% 报 44.54 美元/桶。

伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.13% 报 6405 美元/吨，LME 期锌涨 0.92% 报 2419 美元/吨，LME 期镍涨 0.31% 报 14330 美元/吨，LME 期铝持平报 1786 美元/吨，LME 期锡跌 0.09% 报 17700 美元/吨，LME 期铅涨 2.82% 报 1952.5 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：阅文集团上半年净亏 33 亿元 旗下新丽传媒商誉减值达 44 亿元

8 月 11 日盘后，阅文集团（00772.HK）发布财报，其 2020 年上半年收入 32.6 亿元，同比增长 9.7%。报告期内由盈转亏，净亏损达 33.1 亿元。巨额亏损主要受新丽传媒巨额商誉减值影响。2020 年上半年，新丽传媒营收 1.29 亿元，净亏损 0.97 亿元。考虑其经营不确定性增加，阅文已对新丽传媒商誉及商标权减值拨备合计 44.06 亿元。

2018 年阅文耗资 155 亿元收购新丽传媒，并以此为基础拓展影视制作业务。疫情影响下，影视行业出现长期停滞。影视制作延期，电影上映时间待定，导致新丽传媒影视项目整体周期变长。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：华林证券、东方财富披露半年报

8 月 11 日晚间，华林证券披露半年报。公司上半年实现营业收入 5.74 亿元，同比增长 26.71%；净利润 2.85 亿元，同比增长 55.74%。基本每股收益 0.11 元，净资产收益率为 5.20%。上半年，华林证券发挥互联网渠道获客优势，在客户新增和客户服务体验方面得到进一步提升，优选的重点销售金融产品累计销量 15.93 亿元，同比增长 426%。但与此同时，华林证券披露的一些与员工有关的诉讼或仲裁事项，引起了行业关注。今年上半年，华林证券还有两项处罚受到关注。一是今年 1 月被证监会采取限制新增各项业务规模 3 个月的行政监管措施；二是公司收到了西藏证监局的警示函。

同日，东方财富发布了其 2020 年上半年业绩报告。上半年实现营业收入 33.38 亿元，同比增长 67.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 18.09 亿元，同比增长 107.69%。上半年，公司证券服务上半年营业总收入达 20.70 亿元，同比增长 56.87%；金融电子商务服务上半年营业总收入为 11.43 亿元，同比增长 102.25%。报告期内，公司金融电子商务服务业务基金交易额同比大幅增加，金融电子商务服务业务收入同比实现大幅增长。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：中国铁塔 2020 上半年净利 29.78 亿元 同比增长 16.9%

中国铁塔股份有限公司公告 2020 年中报。2020 上半年，公司实现营业收入 397.94 亿元，较上年同期增长 4.8%；归属净利润 29.78 亿元，同比增长 16.9%。

其中，塔类业务营收 363.71 亿元，同比增长 1.6%；室内分布式天线系统（「室分」）业务营收 17.20 亿元，同比增长 37.2%；跨行业站址应用与信息（「跨行业」）及能源经营业务营收 15.79 亿元，同比增长 87.3%。整体共享水平进一步提升，塔类站均租户数从 2019 年同期的 1.58 提升到 1.64。

截至 2020 年 6 月底，中国铁塔主要业务数据如下：

公司塔类站址数 201.5 万个，较去年年底净增 2.1 万个，运营商塔类租户达到 312.4 万户，较去年年底增加 6.1 万户。上半年，塔类业务实现收入人民币 363.71 亿元，同比增长 1.6%。

楼宇类室分覆盖面积累计 31.2 亿平方米，较去年年底新增覆盖面积 5.5 亿平方米；地铁总覆盖里程累计 4827 公里，较去年年底新增覆盖里程 1457 公里；高铁隧道总覆盖里程累计 6122 公里，较去年年底新增覆盖里程 804 公里。

（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

本报告由首创证券有限责任公司（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