

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
上证指数	3385.64	0.15	-1.55	1.57
深证成指	13666.69	1.40	-0.55	0.07
沪深30	4755.85	0.78	-1.23	0.88
上证B指	252.09	3.21	3.83	4.61
上证国债	182.76	0.01	-0.02	0.23
中小板综	13020.12	1.09	-0.21	2.55
创业板综	3028.86	2.25	-0.06	-0.44
深证B指	951.67	1.07	1.48	2.47
道琼斯	28308.46	1.35	1.66	4.82
纳斯达克	11379.72	0.60	2.25	6.29
Fetch	3431.28	1.00	1.46	4.74
恒生指数	25551.58	1.74	0.81	1.97
恒生中国	10336.95	1.22	-0.47	0.91
日经225	22985.51	0.28	-0.48	1.03
英国富时1	6104.73	1.71	-0.37	-1.65
德国DAX	13066.54	2.36	1.13	-0.29

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
電子元器件	4824.44	2.63	-0.93	8.99
農林牧漁	4789.36	2.47	1.83	4.85
信息設備	6019.37	1.63	-1.34	5.43
餐飲旅遊	10233.67	1.62	-0.67	3.88
機械設備	1439.40	1.59	-0.14	8.97

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
金融服務	3453.71	-0.63	-3.62	0.43
商業貿易	4064.21	-0.57	-2.13	1.63
黑色金屬	2089.27	-0.56	-0.43	4.78
采掘	2350.28	-0.37	-1.57	10.30
房地產	4317.04	-0.35	-2.82	4.00

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	42.39	0.12	-1.17	3.21
紐約期金	1936.10	-0.56	-3.13	2.44
倫敦期銅	6517.00	0.42	1.10	-0.42
倫敦期鋁	8.20	-0.61	0.80	4.06

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.92	0.00	-0.19	-1.21
美元/日元	105.98	0.17	-0.03	-0.84
歐元/美元	1.18	-0.08	-0.70	1.64
美元指數	93.31	0.11	0.51	-1.56

境外市场分析：周一欧美股市集体收涨，TikTok 正式对美国特朗普政府 8 月 6 日颁布的第一道行政令提起诉讼

美股连涨三日，道指涨近 380 点，纳指涨 0.6%，标普 500 指数涨 1%。纳指和标普 500 指数续创新高。波音涨逾 6%，领涨道指。苹果涨 1.2%，阿里巴巴涨近 4%，均创收盘纪录新高。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.36%报 13066.54 点，法国 CAC40 指数涨 2.28%报 5007.89 点，英国富时 100 指数涨 1.71%报 6104.73 点。

美国方面，美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.091%，2 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 0.166%，3 年期美债收益率涨 1.4 个基点报 0.186%，5 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 0.287%，10 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 0.657%，30 年期美债收益率涨 1.5 个基点报 1.36%。

特斯拉 CEO 马斯克将在 8 月 28 日公布“脑芯片”最新进展。马斯克 2016 年创立脑机接口公司 Neuralink，主要研发电脑与人脑融合技术。腾讯参与贝壳找房 IPO，以 1.6 亿美元购入 800 万股 ADS。无人驾驶汽车激光雷达制造商 Luminar 宣布，同意与 Gores Metropoulos 合并上市，交易价值 34 亿美元。Luminar 将保留名称并继续在纳斯达克上市。当地时间 8 月 24 日，TikTok 正式对美国特朗普政府 8 月 6 日颁布的第一道行政令提起诉讼，该诉讼正在加州联邦法院进行。

美股连涨三日，道指涨近 380 点，纳指涨 0.6%，标普 500 指数涨 1%。纳指和标普 500 指数续创新高。波音涨逾 6%，领涨道指。苹果涨 1.2%，阿里巴巴涨近 4%，均创收盘纪录新高。截至收盘，道指涨 1.35%报 28308.46 点，标普 500 指数涨 1%报 3431.28 点，纳指涨 0.6%报 11379.72 点。

欧洲方面，法国财长勒梅尔表示，全球不确定性影响下半年的增长展望，坚持法国 2020 年经济萎缩 11% 的预测。俄罗斯工贸部：年底前俄罗斯的新冠疫苗接种月产量将会达到 150 万至 200 万剂，此后计划月产量逐渐提升至 600 万剂。

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.36%报 13066.54 点，法国 CAC40 指数涨 2.28%报 5007.89 点，英国富时 100 指数涨 1.71%报 6104.73 点。

亚太方面，韩国央行行长李柱烈：经济增速预期或将遭大幅下调；货币政策的首要任务是经济复苏，仍有空间使用货币政策，必要时可以使用非利率工具。

亚太股市收盘全线上涨，韩国综指涨 1.1%，日经 225 指数涨 0.28%，澳洲标普 200 指数涨 0.3%，新西兰 NZX50 指数涨 0.72%。

美元指数涨 0.11%报 93.3074，非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.07%报 1.1789，英镑兑美元跌 0.17%报 1.3063，澳元兑美元涨 0.03%报 0.7162，美元兑日元涨 0.18%报 105.98，离岸人民币兑美

元涨 87 个基点报 6.9125。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.9126，较上一交易日上涨 10 个基点。人民币兑美元中间价调贬 87 个基点，报 6.9194。

截至周一（8 月 24 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40265217.18 盎司或 1252.38 吨，较前一交易日持平。COMEX 黄金期货收跌 0.56%报 1936.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.27%报 26.66 美元/盎司。

国际油价集体走高，NYMEX 原油期货涨 0.12%报 42.39 美元/桶，布油收涨 1.58%报 45.05 美元/桶。

伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.42%报 6517 美元/吨，LME 期锌跌 0.29%报 2449 美元/吨，LME 期镍涨 1.46%报 14905 美元/吨，LME 期铝涨 0.28%报 1770 美元/吨，LME 期锡跌 1.17%报 17365 美元/吨，LME 期铅涨 0.46%报 1981.5 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：TikTok 起诉美国政府 外交部表示支持

美国时间 8 月 24 日，字节跳动旗下短视频应用 TikTok 宣布，因美国总统特朗普发布禁止其在美国经营的行政令而起诉美国政府，称该公司已采取举措保护 TikTok 美国用户数据的安全，并在此前的国家安全审查中，向联邦政府解释了这些举措。但美国政府在没有任何通知的情况下禁止 TikTok，这项行政命令违反了美国宪法第五修正案的正当程序保护。

针对 TikTok 和美国微信用户联盟就美国总统特朗普的行政令起诉美国政府，8 月 24 日，外交部发言人赵立坚在例行记者会上表示，中方支持相关企业拿起法律武器维护正当权益，也将继续采取一切必要措施坚决维护中国企业的合法权益。他表示，美国个别政客企图置 TikTok、WeChat 和华为等中国企业于死地，其根源就是患了“逢中必反症”，强行将意识形态标签打在中国企业身上。这些人打着“国家安全”的幌子“围猎”TikTok 等中国企业，充斥着谎言和污蔑，其性质是欺行霸市、强取豪夺。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：中信证券上半年净利润近 90 亿元，山西证券营收同比下滑

8 月 24 日，浙商证券、第一创业、中信证券、国信证券、山西证券等相继公布半年报。

浙商证券 2020 年上半年实现营业收入 44.88 亿元，同比增长 67.74%；净利润 6.55 亿元，同比增长 36.00%。截至 6 月末，公司总资产 802.49 亿元，较上年末增加 19.06%；净资产 152.11 亿元，较年初增加 2.39%，加权平均净资产收益率 4.33%。

第一创业晚间公告，上半年实现营业收入 14.20 亿元，同比增长 19.95%；实现净利润 4.22 亿元，同比增长 102.02%；基本每股收益 0.12 元。净利润大幅增长主要系本期部分金融资产计提的减值准备减少。

中信证券上半年，公司营收为 267.44 亿元，同比增长 22.73%；净利为 89.26 亿元，同比增长 38.48%。公司中期每股收益达到 0.70 元，净资产收益率 5.07%。中信证券华南交出了被收购后首份中报。截至报告期末，中信证券华南总资产人民币 279.32 亿元，净资产人民币 113.41 亿元；自纳入公司财务报表合并范围起至报告期末，实现营业收入人民币 4.81 亿元，净利润人民币 1.17 亿元。

国信证券上半年实现营业收入 80.39 亿元，同比增长 23.03%；实现归属于上市公司股东的净利润 29.46 亿元，同比增长 13.38%；基本每股收益 0.34 元。

山西证券上半年实现营业收入 17.64 亿元，同比下降 43.76%，实现归属于母公司股东的净利润 5.05 亿元，同比增长 18.02%。截至报告期末，山西证券总资产规模 652.37 亿元，较上年末增长 17.13%，净资产 171.96 亿元，较上年末增长 30.12%。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：移远通信二季度收入恢复高增长，智能制造中心开始投产使用

8 月 24 日，移远通信发布 2020 年半年度报告。报告期内，公司实现营收为 24.97 亿元，同比增长 46.22%，其中公司在二季度实现营收 14.68 亿元，同比增长 51.53%；归属净利润为 6965.73 万元，同比下降 10.94%。2020 上半年，公司研发费用 2.62 亿元，占营业收入比例 10.48%，同比增长 100.98%；销售费用同比增长 48%；管理费用同比增长 21.85%。

二季度末，公司库存中有大量原材料储备，显示看好下半年市场。此外，公司的智能制造中心已开始投产使用，制造中心部署了先进的 SMT 生产线，以及公司自主开发的全套自动化生产测试线，从贴片生产到测试包装可实现高度自动化生产，有望提升公司长期竞争力。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

食品饮料：光明乳业：上半年实现营业收入 121.46 亿元，同比增长 9.52%

光明乳业昨日发布 2020 半年报，公司实现营业收入 121.46 亿元，同比增长 9.52%；归属净利润为 3.08 亿元，同比下降 16.09%。分季度来看，一/二季度营业收入分别为 51.3 / 70.1 亿元，同比增长分别-5.84%/24.36%；归属净利润分别为 0.77 /2.31 亿元，同比增长分别为-45.35%/2.16%。受疫情影响，公司上半年利润增长不及收入增速，但二季度改善明显。

分产品看，液态奶/其他乳制品/牧业产品分别实现营收 66.42 /40.31 /9.19 亿元，同比分别增长 2.31%/ 25.60%/-3.56%。分地区看，上海市场/外地市场/境外市场分别实现收入为 31.59 /57.32 /31.58 亿元，同比增长 11.84%/-1.20%/32.30%。

公司加强提高华东、华北等地区新鲜产品的渗透率，完善华东、华北地区生产基地布局，进一步拓展江苏、山东、安徽等市场。公司新管理层强化改革，优化考核机制和团队激励，在产品、营销和渠道上进行全面调整，公司有望迎来绩效提升。

（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