

投资要点

- 境外市场分析
- 重点行业观察

主要市场指数

指数名称	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
上证指数	3260.35	0.79	-2.83	-2.39
深证成指	12942.95	1.57	-5.23	-3.89
沪深30	4627.28	0.99	-3.00	-1.16
上证B指	247.86	1.31	-2.32	5.06
上证国债	182.73	0.00	0.04	0.03
中小板综	12163.89	1.65	-5.09	-4.73
创业板综	2936.43	2.36	-7.43	-2.05
深证B指	947.85	0.99	0.61	2.49
道琼斯	27665.64	0.48	-1.66	-0.08
纳斯达克	10853.54	-0.60	-4.06	0.66
标普500	3340.97	0.05	-2.51	0.22
恒生指数	24503.31	0.78	-0.78	-1.56
恒生中国	9752.50	0.71	-1.33	-3.95
日经225	23406.49	0.74	0.87	2.88
英国富时1	6032.09	0.48	4.02	-1.99
德国DAX	13202.84	-0.05	2.80	1.98

行业表现前5名

板块	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
电子元器件	4506.47	3.06	-5.87	0.66
医药生物	11656.73	1.97	-6.15	-0.07
食品饮料	23515.16	1.78	-3.75	-0.01
机械设备	1396.95	1.77	-4.78	-3.93
轻工制造	2653.80	1.50	-4.22	-3.68

行业表现后5名

板块	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
金融服务	3410.10	-0.79	-0.32	-7.66
黑色金属	2063.57	-0.39	-0.32	-4.02
房地产	4192.16	-0.36	-1.17	-0.70
采掘	2270.25	-0.17	-1.56	-2.19
交通运输	2372.68	0.06	-2.52	-3.21

期货市场

期货品种	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
纽约期油	37.39	0.24	-5.98	-12.37
纽约期金	1948.10	-0.82	0.71	-0.05
伦敦期铜	6715.00	0.70	0.07	4.39
伦敦期铝	10.60	14.59	-0.64	-0.67

外汇市场

期货品种	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民币	6.83	0.00	-0.10	-1.49
美元/日元	106.16	0.05	-0.07	-0.68
欧元/美元	1.18	0.28	0.07	0.53
美元指数	93.25	-0.15	0.46	-0.19

境外市场分析：周五欧美股市涨跌不一，英国与日本达成贸易协议，将使英国对日本 99%的出口产品免关税

美三大股指涨跌不一，道指收涨逾 130 点，报 27665.64 点，周跌 1.66%；纳指跌 0.6%，报 10853.55 点，周跌 4.06%；标普 500 指数涨 0.05%，报 3340.97 点，周跌 2.51%。苹果收跌逾 1%。特斯拉收涨，马斯克称许多令人兴奋的东西将在 9 月 22 日电池日上发布。欧洲三大股指多数收涨，本周悉数上涨。德国 DAX 指数收跌 0.05%，报 13202.84 点，周涨 2.80%；英国富时 100 指数收涨 0.48%，报 6032.09 点，周涨 4.02%；法国 CAC40 指数收涨 0.20%，报 5034.14 点，周涨 1.39%。

美国方面，美国 8 月季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值升 0.6%；实际收入环比升 0.3%，前值降 0.6%。美国财政部报告显示，2020 财年（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日）前 11 个月，美国联邦政府财政赤字已高达 3 万亿美元，远超金融危机阴影下 2009 财年同期水平。8 月份联邦财政赤字约为 2000 亿美元，与去年同期基本持平。

美债收益率集体下跌，3 月期美债收益率收跌 0.5 个基点报 0.112%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.141%，3 年期美债收益率跌 1.3 个基点报 0.159%，5 年期美债收益率跌 1.4 个基点报 0.258%，10 年期美债收益率跌 1 个基点报 0.671%。

美三大股指涨跌不一，道指收涨逾 130 点，报 27665.64 点，周跌 1.66%；纳指跌 0.6%，报 10853.55 点，周跌 4.06%；标普 500 指数涨 0.05%，报 3340.97 点，周跌 2.51%。苹果收跌逾 1%。特斯拉收涨，马斯克称许多令人兴奋的东西将在 9 月 22 日电池日上发布。

欧洲方面，英国与日本达成贸易协议，将使英国对日本 99%的出口产品免关税，预计将使英日贸易额增加 152 亿英镑。这是英国自今年 1 月 31 日“脱欧”后达成的首份重大贸易协议。英国首相发言人：已经明确表示北爱尔兰是英国关税区的一部分；无论是否达成贸易协议，企业都应该为脱离欧盟单一市场和关税同盟做好准备。英国 7 月 GDP 同比减 11.7%，预期减 11.3%，前值减 16.8%。

欧洲三大股指多数收涨，本周悉数上涨。德国 DAX 指数收跌 0.05%，报 13202.84 点，周涨 2.80%；英国富时 100 指数收涨 0.48%，报 6032.09 点，周涨 4.02%；法国 CAC40 指数收涨 0.20%，报 5034.14 点，周涨 1.39%。

亚太方面，澳大利亚维多利亚州政府宣布 30 亿澳元的一揽子经济救助计划，对该州在疫情中受到冲击最严重的企业伸出援手，主要包括减税、拨款等方式。

亚太股市收盘涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.74%，韩国综合指数基本收平，澳洲标普 200 指数跌 0.83%，新西兰标普 50 指数跌 0.54%。

美元指数跌 0.15%报 93.2540，欧元兑美元涨 0.28%报 1.1847，英镑兑美元跌 0.15%报 1.2788，澳元兑美元涨 0.34%报 0.7283，美元兑日元涨 0.04%报 106.165，离岸人民币兑美元涨 127 个基点报 6.8325。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.8369，较上一交易日上涨 29 基点，本周累计上涨 24 个基点。人民币兑美元中间价调贬 58 个基点，报 6.8389，本周累计调贬 30 个基点。

截至上周五（9 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 40124354.96 盎司或 1248 吨，较前一交易日减少 159634.25 盎司或 4.96 吨，幅度为 0.40%，当周累计减少 2.04 吨或 0.16%。COMEX 黄金期货收跌 0.82%报 1948.1 美元/盎司，周涨 0.71%；COMEX 白银期货收跌 1.34%报 26.925 美元/盎司，周涨 0.80%。

国际油价涨跌不一，NYMEX 原油期货收涨 0.24%报 37.39 美元/桶，周跌 5.98%；布油收跌 0.60%报 39.82 美元/桶，周跌 6.66%。

伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 0.70%报 6715 美元/吨，周涨 0.07%；LME 期锌涨 2.30%报 2472 美元/吨，周跌 0.44%；LME 期镍涨 1.87%报 15110 美元/吨，周跌 1.20%；LME 期铝跌 0.81 报 1775 美元/吨，周跌 0.64%；LME 期锡跌 0.06%报 17990 美元/吨，周跌 1.42%；LME 期铅涨 0.48%报 1891.5 美元/吨，周跌 4.08%。

（研究员：李俊松执业证书编号：S0110520070001）

重点行业观察

传媒行业：字节跳动拒绝微软收购建议

9月14日，微软在官方博客中宣布，字节跳动已告知其将不会向微软出售短视频应用 TikTok 的股权。CNBC 援引知情人士消息称，字节跳动正与甲骨文公司就出售 TikTok 进行独家谈判。此前，美国总统特朗普曾表示，如果在9月15日前未达成协议，TikTok 将在美国被禁止。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：央行发布《金融控股公司监督管理试行办法》，有助整合金融资源

9月13日，央行发布《金融控股公司监督管理试行办法》（以下简称《金控办法》），自2020年11月1日起施行。已具备设立情形且拟申请设立金融控股公司的机构，应在办法正式实施后的12个月内提出设立申请，经批准后，设立金融控股公司。对办法实施前已具备设立金融控股公司情形但未达到监管要求的机构，合理设置过渡期安排，把握好节奏和时机，逐步消化存量。

总体看，《金控办法》对金融机构、非金融企业和金融市场的影响正面。由股权架构清晰、风险隔离机制健全的金融控股公司作为金融机构控股股东，有助于整合金融资源，提升经营稳健性和竞争力。从长期看，《金控办法》的出台有利于促进各类机构有序竞争、良性发展，防范系统性金融风险。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：天孚通信定增说明摘要

公司拟募集不超过 78,600.00 万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将用于“面向 5G 及数据中心的高速光引擎建设项目”。

本次募投建设内容包括高速光引擎用零组件，具体为 MT 系列产品、FA 系列产品、PM 系列产品和 AWG 系列产品，此部分产品与现有业务产品均为应用于高速光模块的无源类器件。

前次募投项目同轴高速率光收发器件主要运用在 25G、50G 光模块中，本次募投项目高速光引擎及高速光引擎用零组件主要运用在 100G、200G、400G、800G 高速率光模块中。本次募投项目产品与前次募投项目产品采用不同的封装形式，同轴高速率光收发器件主要采用同轴单通道的封装形式。随着未来光模块速率升级，传统的同轴式封装在控制功耗、散热方面存在局限性。公司本次募投项目产品高速光引擎采用阵列集成的封装形式，主要面对高速率的传输场景，本次募投项目产品对于集成度、精密度、散热性能较前次募投项目产品有着更高的要求。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

食品饮料：双塔食品：豌豆蛋白高端产能有望持续提升

公司近日在投资者调研活动中表示，目前公司高端豌豆蛋白 4 万吨，低端豌豆蛋白 3 万吨。明年豌豆精深加工项目将投产可新增 1.5 万吨高端蛋白产能，每年以 20% 的速度扩产，五年公司豌豆蛋白产能有望增加一倍。目前公司豌豆蛋白占行业的 30%-40%，未来三年内将提升到 60% 左右。

目前公司在逐步扩大粉丝生产线，选择到粉丝重点消费市场建立粉丝生产基地，可以大幅降低生产和运输成本，公司粉丝产能未来将提升到 50% 左右。另外，公司采用生物发酵工艺提取的淀粉最适用于生产龙口粉丝，销售给 80% 的龙口粉丝企业。短期内，豌豆淀粉不会影响豌豆蛋白、膳食纤维等产品的毛利。公司还将开发豌豆淀粉在更多领域的应用，如环保涂料、变性淀粉等。

（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