

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	3270.44	-0.41	1.10	-4.90
深證成指	13015.19	0.03	2.14	-5.29
滬深30	4632.71	-0.53	1.11	-3.79
上證B指	250.07	0.74	2.21	3.00
上證國債	182.87	0.02	0.07	0.04
中小板綜	12234.33	0.04	2.24	-6.23
創業板綜	3007.78	0.41	4.85	-0.76
深證B指	954.48	0.73	1.70	1.78
道瓊斯	27901.98	-0.47	1.33	0.20
納斯達克	10910.28	-1.27	-0.09	-1.97
標普500	3357.01	-0.84	0.53	-0.74
恆生指數	24340.85	-1.56	0.11	-3.97
恆生中國	9732.15	-1.15	0.50	-6.29
日經225	23319.37	-0.67	0.36	0.96
英國富時1	6049.92	-0.47	0.78	-1.27
德國DAX	13208.12	-0.36	-0.01	2.22

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
交運設備	5031.32	3.48	9.18	-4.23
黑色金屬	2073.27	0.97	0.08	-6.53
機械設備	1445.46	0.97	5.30	-2.52
電子元器件	4560.99	0.75	4.31	6.24
化工	3349.68	0.73	4.16	-1.74

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
食品飲料	22915.54	-2.24	-0.82	-0.54
餐飲旅遊	10505.77	-1.95	4.32	-7.20
農林牧漁	4015.47	-1.83	-3.13	-5.33
醫藥生物	11362.96	-1.37	-0.60	-2.78
有色金屬	3322.99	-1.14	1.40	-6.94

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	40.97	2.02	9.84	-4.48
紐約期金	1951.60	-0.96	-0.65	-3.05
倫敦期銅	6795.00	0.27	1.90	3.46
倫敦期鋁	10.50	-1.87	-0.47	0.42

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.77	0.15	-1.01	-2.26
美元/日元	104.74	-0.21	-1.29	-0.63
歐元/美元	1.18	0.28	0.30	-0.69
美元指數	92.91	-0.22	-0.52	0.64

境外市场分析：周四欧美股市集体收跌，英日央行均按兵不动，英央行称如果市场状况恶化可以提高 QE 规模

美国三大股指集体收跌。道指收跌 130 点，纳指跌 1.27%，标普 500 指数跌 0.84%。高盛跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌 1.6%，特斯拉跌超 4%。美联储暗示将长期维持低利率政策后市场情绪谨慎。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.36%，法国 CAC40 指数跌 0.69%，英国富时 100 指数跌 0.47%。

美国方面，美国至 9 月 12 日当周初请失业金人数降至 86 万人，连续第三周低于 100 万，但仍高于预期的 85 万人，也远高于金融危机崩溃时期的任何一周的峰值。

美债收益率多数收跌，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.096%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.149%，3 年期美债收益率涨 0.1 个基点报 0.17%，5 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.283%，10 年期美债收益率跌 0.9 个基点报 0.694%，30 年期美债收益率跌 2 个基点报 1.441%。

美国三大股指集体收跌。道指收跌 130 点，纳指跌 1.27%，标普 500 指数跌 0.84%。高盛跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌 1.6%，特斯拉跌超 4%。美联储暗示将长期维持低利率政策后市场情绪谨慎。截至收盘，道指跌 0.47%报 27901.98 点，标普 500 指数跌 0.84%报 3357.01 点，纳指跌 1.27%报 10910.28 点。

欧洲方面，英国央行按兵不动，称如果市场状况恶化可以提高 QE 规模，并讨论了负利率的有效性。经济学家预计，英国央行 QE 规模将在 11 月扩大 500 亿英镑。欧盟首席谈判代表巴尼耶称，仍希望与英国达成贸易协议，但英国通过内部市场法案，将使欧盟对任何贸易协定的管理立场更加强硬。

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.36%，法国 CAC40 指数跌 0.69%，英国富时 100 指数跌 0.47%。

亚太方面，日本央行按兵不动，重申将不设限购买日本国债。日本央行行长黑田东彦称，首要任务是维持价格稳定，日本经济开始复苏，预计通胀将回升至正区间。

亚太股市收盘全线下跌，韩国综合指数跌 1.22%，日经 225 指数跌 0.67%，澳洲标普 200 指数跌 1.22%，新西兰 NZX50 指数跌 0.32%

美元指数跌 0.22%报 92.9086，欧元兑美元涨 0.27%报 1.1849，英镑兑美元涨 0.05%报 1.2975，澳元兑美元涨 0.08%报 0.7312，美元兑日元跌 0.19%报 104.745，离岸人民币兑美元跌 86 个基点报 6.754。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7659，较上一交易日跌 46 个基点。人民币兑美元中间价调升 150 个基点，报 6.7675。

截至周四（9 月 17 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40091805.65 盎司或 1246.98 吨，较前一交易日减少 18779.25 盎司或 0.59 吨，幅度为 0.05%。COMEX 黄金期货收跌 0.96%报 1951.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.8%报 27.255 美元/盎司。

国际油价集体走高，NYMEX 原油期货涨 2.02%报 40.97 美元/桶，创 9 月 3 日以来新高；布油涨 2.46%报 43.26 美元/桶。

伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.27%报 6795 美元/吨，LME 期锌跌 0.63%报 2512 美元/吨，LME 期镍跌 0.83%报 15100 美元/吨，LME 期铝跌 0.81%报 1781 美元/吨，LME 期锡跌 1.23%报 18050 美元/吨，LME 期铅涨 0.4%报 1901.5 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：7 月中国广告市场同比降幅再收窄

根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2020 年 7 月广告市场整体刊例花费环比增长 4.6%，同比降幅进一步收窄为 7.0%。从各广告渠道表现来看，电视、报纸、广播、电梯广告的环比都有进一步增长，电梯广告同比增长超过 40%。

食品行业 7 月在多个渠道的广告花费同比均有上涨，增长的品类主要集中在保健食品、方便食品、糕点饼干、食用油等。包含各类 App 的 IT 产品及服务行业在各渠道特别是户外广告渠道的投放增长较多。饮料行业在电梯广告投放增长较多，蒙牛、君乐宝、伊利几大乳品企业在电梯海报的广告增长均超过一倍以上。元气森林持续增投电梯 LCD，广告花费环比提升 5.2%。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：中金公司首发顺利过会，A+H 上市券商再添一员

9 月 17 日晚间，证监会公告了第 138 次发审委会议审核结果，中金公司首发获通过，仅耗时 7 个月。在会议上，发审委就瑞幸项目、同业竞争、投行业务、中金财富整合等 4 大问题进行提问。

在完成发行后，中金公司将成为内地第 14 家 A+H 上市券商。根据招股书，中金公司拟发行不超过 4.59 亿股（不超过本次发行上市后总股本的 9.5%），募集资金在扣除发行费用后，将全部用于增加公司资本金，补充公司营运资金，支持公司境内外业务发展。

今年上半年，中金公司实现营业收入 104.93 亿元，同比增长 50.30%；净利润 30.52 亿元，同比增长 62.29%。中金公司预计 2020 年 1 至 9 月的营业收入约为 128.73 亿元至 162.31 亿元，同比增长幅度约为 15%至 45%；净利润约为 36.77 亿元至 46.19 亿元，同比增长幅度约为 17%至 47%。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：5G 发展观察

根据 GSMA 的数据，截止今年 9 月份，全球所有的地区已经商用了 136 张 5G 网络。正常的 5G 移动网络目前有 101 张，国外部署的 SWA 网络目前有 35 张。

全球 5G 用户发展最好的市场除了中国之外，韩国、美国、欧洲和日本也达到了一个新高度。目前，韩国的 5G 用户达到了 1000 万；美国的 5G 用户有 500 万，年底预计达到 1000 万；欧洲虽然部署的网络比较多，但用户规模还不是很大，目前只有 130 万的 5G 用户，预计年底将会达到 500 万。

GSMA 预计到今年年底全球将有 1.65 亿 5G 用户，到 2025 年这个数字会达到 17 亿；从 5G 用户的渗透率来说，预计到 2025 年，韩国比较靠前达到了 67%，美国是 55%，中国和日本比较接近，大概在 45%左右，欧洲是 29%。

从投资上来看，未来五年，亚洲在 5G 领域的投资在全球占比最大。预计到 2025 年，全球所有的国家地区资本支出累计将达到一万亿美元；同样在 2025 年，GSMA 预测 150 个国家都会有 5G 网络的覆盖，人口覆盖率将超过 45%。

（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