爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2020 年 9 月 25 日星期五

❑国内市场

股指震荡单边下挫　市场情绪陷入冰点

周四沪深股指震荡单边下挫，股指前市双双平开后即呈现逐级震荡下跌走势，全天市场几乎没有任何的做多抵抗，和前一天不同的是创业板指没有延续回升势头同样出现单边下跌，全天题材概念轮番下跌，市场情绪陷入冰点。盘中板块热点出现普跌，前一天活跃的热点纷纷退潮。最终沪深两市收盘均大幅下跌，全天成交量 0.68 万亿略有增加，量价出现明显背离，市场假日情节逐步显现，投资者参与积极性下降。

综合分析，欧洲各国疫情再次爆发，引发全球股指继续出现大幅下挫，国常会提建设资本市场“三大重点”，明确健全机构投资人参与公司治理机制，放开外资战投 A 股政策信号，建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，推动上市公司做优做强，支持优质企业上市，发挥部门合力加强监管，大幅提高违法违规成本等。受诸多利空消息影响，前期活跃板块整体退潮，国庆长假日益临近，市场投资者参与意愿下降，市场做多信心明显回落，权重板块不济以及白马股的不断下跌对市场依然形成抑制，多空双方相对均偏向谨慎，股指呈现弱势震荡整理格局。中美双边关系日益恶化，周边地域冲突仍未平息，英国年内脱欧再现不确定性，市场不确定性增加，全球央行采取行动通过降息等无底线的大放水方式刺激释放流动性拯救资本市场，美联储动用所有工具支持经济，全球新一轮量化宽松周期完全开启，欧美疫情爆发第二次，市场恐慌指数回升，全球股指开始明显回落。国家加速金融业改革并提升资本市场战略定位，央行加大货币政策逆周期调节力度，IPO 常态化发行产业资本减持离场意愿不减，管理层积极鼓励并引导中长期资金入市以平衡资本市场的供需矛盾。从技术面分析，全球在经历 3 月全球黑色一星期的暴跌之后，自 4 月开始伴随着外围市场企稳出现报复性上扬，A 股也在创新低后走出探底回升走势；7 月股指自突破年线后出现放量加速上行走势，股指呈现明显的逼空走势，期间 7 月中旬股指一度出现宽幅震荡调整并跌破 5、10 和 20 天均线，但在 30 天线位置企稳后出现回升并收复短期均线，同时成交量也重回万亿上方，市场人气重新得以凝聚。上周股指探底回升但依然受制于多空分界岭的反压，成交量持续减少显示出市场做多动能较为有限；本周股指高开低走成交量持续萎缩，市场参与度明显下降，近期股指始终受制于 60 天均线的反压，市场整体弱势局面依然没有改变，周四创业板指重回弱势震荡下行，股指重新失守中短期均线，市场形势再度严峻；我们始终强调本轮行情是以创业板指作为风向标，其动向对市场的指引作用较大投资者应密切关注，预期股指短期仍有下探寻求支撑的要求，宽幅震荡或难以避免，把握节奏控仓精选个股操作。

❑行业动态与点评

【应用商店利润分成受关注 龙头游戏公司地位或提升】

来源：证券时报网

证券时报 e 公司讯，据报道，上海游戏厂商莉莉丝和米哈游，没有让旗下新游戏《万国觉醒》和《原神》在主流安卓应用商店上架。长期以来，渠道在游戏发行过程中占据重要地位。游戏厂商过于依赖安卓应用商店，为此让渡了不少利润。华泰证券认为，此次事件反映出在版号总量控制的背景下，传统硬件渠道行业话语权弱化。坚持重研发做精品的龙头游戏公司，行业地位及盈利能力有望持续提升。相关上市公司有三七互娱、完美世界、吉比特。

【平板电脑望六年来首次正增长 第二波疫情将再推升市场需求】

来源：证券时报网

证券时报 e 公司讯，研究机构报告显示，视频和教育推动了对更大尺寸平板电脑的需求，全球平板电脑销量自 2014 年来首次增长。2020 年，全球平板电脑销量预计将同比增长 1%，达到 1.608 亿部。随着欧美秋冬第二波疫情的到来，居家办公、学习等需求将再度重燃，叠加消费电子旺季新款平板电脑的密集上市，产业链公司望受益。恒铭达是苹果等国际大客户的核心模切供应商；长盈精密是苹果等大厂平板电脑结构件重要供应商。

❑ 宏观经济

（1）央行副行长范一飞表示，数字人民币是运用新技术对 M0 的数字化，旨在为数字经济发展提供通用性的技术货币。目前数字人民币已取得阶段性成果，正在进行内部的封闭测试。

（2）商务部：《不可靠实体清单规定》不针对特定国家或特定企业，哪些企业会被列入清单，取决于企业自身的行为，具体清单没有预设时间表和企业名单。

（3）我国 8 月完成交通固定资产投资 3298 亿元，同比增 16.8%；自 4 月份同比增速由负转正以来，交通固定资产投资连续五个月同比增速均超过 15%。

（4）农业农村部：8 月份能繁母猪存栏环比增长 3.5%，连续 11 个月增长，同比增长 37%；生猪存栏环比增长 4.7%，同比增长 31.3%；随着生猪加快恢复、猪肉供求关系逐步改善，价格趋稳。

❑ 国际市场

（1）美联储主席鲍威尔：设定平均 2%的通胀将为美联储提供更大的降息空间；口罩和保持社交距离将有助于进一步重启经济；如果没有进一步援助，下行风险很可能存在；最终将缩减资产负债表，但不是近期内。

（2）美联储布拉德：失业率可能降至 4.6%至 5.2%之间，失业率可能在未来几个月迅速下降；美联储和财政政策“非常有效”；在适当的情况下，美国到 2020 年的 GDP 可能会保持在 2019 年的水平；第三季度和第四季度强劲的数据可能有助于挽回损失。

❑国际股指和大宗商品

2020-9-24				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	26763.13	26815.44	0.20
SPX.GI	标普 500	3236.92	3246.59	0.30
IXIC.GI	纳斯达克指数	10632.99	10672.27	0.37
CL.NYM	NYMEX 原油	39.59	40.19	0.65
GC.CMX	COMEX 黄金	1866.6	1871.9	0.19
CA.LME	LME 铜	6595.5	6576	-0.43
S.CBT	CBOT 大豆	1012.5	998.75	-1.55

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司
地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）
电话：021-32229888　邮编：200122
网站：www.ajzq.com