华融看市

➢ 反者道之动 弱者道之用

周四（9 月 24 日）大盘震荡下挫，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于 3223.18 点，下跌 1.72%；深成指收报 12816.61 点，下跌 2.24%；中小板指下跌 2.04%；创业板指下跌 2.46%。两市成交量共计 6793.1 亿元，较前一日略有上升。

昨日受国际市场波动影响，北上资金大幅流出，带动大盘震荡下挫，行业个股普跌。成交量略有回升但总体仍处低位。我们认为，长假在即恰逢外盘震荡，情绪低迷也在意料之中。但投资需要挖掘中长期的确定性机会，不能因为短期的波动和不确定性就恐慌过度，建议保持信心，利用调整相机布局。

财经要闻

➢ **经参头版：夯实新基建，激活新消费**

➢ **刘昆：中国将继续增强宏观政策实施时效性，全面落实积极财政政策**

➢ **中国国债成功纳入 WGBI**

➢ **地方着手储备明年专项债项目，新增额度或低于 3.75 万亿**

➢ **险资年内举牌 19 次创近三年纪录，万能险“弹药”功能销声匿迹**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，科技股走高苹果涨超 1%

周四欧美股市涨跌不一，美国三大股指小幅收涨。道指收涨逾 50 点，纳指涨 0.37%，标普 500 指数涨 0.3%。高盛涨近 5%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨超 1%，特斯拉涨近 2%。航空股全线走低，波音跌 3.46%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.29%。鲍威尔重申经济需要额外的财政支持。美国财长努钦计划与国会重启财政刺激谈判。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3223.18	(56.53)	(1.72)
深证成指	12816.61	(293.47)	(2.24)
沪深 300	4563.07	(89.26)	(1.92)
中小板指	8548.53	(178.11)	(2.04)
创业板指	2535.87	(64.02)	(2.46)
科创 50	1394.93	(28.98)	(2.04)
香港恒生	23311.07	(431.44)	(1.82)
恒生中国	9371.19	(187.59)	(1.96)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4600.74	(78.16)	(1.67)
中证 500	6244.64	(147.39)	(2.31)
中证 800	4839.04	(99.44)	(2.01)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-34.27	(0.43)
IF 下月	4,503.00	-60.07	(0.42)
IF 季后	4,446.40	-116.67	(1.02)
IF 半年	4,421.20	-141.87	(0.51)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,815.44	52.31	0.20
纳斯达克	10,672.27	39.28	0.37
日经 225	23,087.82	(258.67)	(1.12)
英国 FTSE	5,822.78	(76.48)	(1.31)
德国 DAX	12,642.97	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	94.329	(0.039)	(0.042)
美元中间价	6.803	0.004	0.06
欧元/美元	1.167	0.001	0.10
美元/日元	105.405	0.035	0.03
英镑/美元	1.275	0.002	0.16
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1866.60	(41.00)	(2.15)
布伦特原油	42.26	0.00	0.00
LME 铜	6595.50	(184.50)	(2.72)
LME 铝	1754.50	(22.00)	(1.24)
CBOT 小麦	548.25	(9.75)	(1.75)
CBOT 玉米	368.50	(0.75)	(0.20)

分析师：吕梁
执业证书号：S1490516090001
电话：010-85556185
邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

华融看市

反者道之动 弱者道之用

➢ 市场综述

周四（9 月 24 日）大盘震荡下挫，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于 3223.18 点，下跌 1.72%；深成指收报于 2816.61 点，下跌 2.24%；中小板指下跌 2.04%；创业板指下跌 2.46%，两市成交量共计为 6793.1 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业全线收跌，其中电力及新能源设备、有色金属、国防军工跌幅居前，而概念方面，也仅有连板、次新股及大豆指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

富时罗素公司宣布，中国国债将于 2021 年 10 月份被纳入富时罗素全球政府债券指数（WGBI）。纳入时间仍有待富时罗素咨询委员会成员和其他指数用户在 2021 年 3 月份正式确认。

昨日受国际市场波动影响，北上资金大幅流出，带动大盘震荡下挫，行业个股普跌。成交量略有回升但总体仍处低位，节前效应明显，做多热情较低。我们认为，长假在即恰逢外盘震荡，情绪低迷也在意料之中。但投资需要挖掘中长期的确定性机会，不能因为短期的波动和不确定性就恐慌过度，建议保持信心，利用调整相机布局。

财经要闻

➢ 经参头版：夯实新基建，激活新消费

经济参考报头版刊文称，作为疫情后带动中国经济反弹的“双引擎”，“新型基础设施建设”和“新型消费”根植于数字经济，二者一脉相承。“新基建”的核心是数字化和智能化，能够为新型消费提供更多的网络效应、平台效应和赋能效应，催生大量的新模式和新业态。进入 2020 年，疫情之下旅游景点、商场、餐馆、影院等大众消费行业受到沉重打击，但是“阴云密布”的消费数据也显现出新亮点，直播带货、直播网课、远程办公、远程医疗等行业加速拥抱数字化，“新基建”的重要性更加凸显。

然而，我国新型基础设施建设也存在诸多短板。比如过去两个多月，网课平台卡顿、偏远山区学生漫山遍野“找”网络信号等案例频繁见诸报端。目前，以“新基建”赋能新型消费主要面临两方面的挑战。一是资金来源不足。“新基建”是硬件与软件的集成，资金需求量较大，当前推动“新基建”仍以政府投入为主，引导社会资金尤其是民营资本更好参与的相关政策尚不明确。同时，作为技术密集领域，“新基建”缺乏金融机构传统意义上的抵押品，仅靠传统的银行信贷支持难以为继。二是资源整合难度大。“新基建”的产业链条较长，上下游衔接更为紧密，特别是后续的运营、维护和相关服务等直接影响“新基建”的整体效益，需要强有力的主体整合相关资源，实现效益最大化。

基于此，做好“新基建”需要从三个方面发力。首先，积极引导地方政府走差异化发展路线，并加强上下游建设。一是坚持因地制宜、循序渐进发展原则，建议有条件的大中城市加大智慧城市、物联网的建设力度，广大农村地区加快 5G、大数据、人工智能等新一代信息技术在农业物联网、科学种植、农产品溯源等领域的应用，促进农业与二三产业融合发展。二是突出应用导向，同步发展“新基建”相关配套产业，注重上下游配套产业链建设，推进成果转化应用。此外，要避免“新基建”的重复建设。

其次，协调好政府与市场的关系。一是界定政府与市场的关系。政府应积极主导或牵头涉及公共信息、市场整合难度比较大的创新基础设施，除 5G 基站、公共大数据中心等项目以外的领域，应充分交由市场发挥资源配置的决定性作用。二是全面实施市场准入负面清单。对于清单之外的所有行业、领域，不得设置超过基础设施项目实际需要的注册资本金、资产规模、银行存款证明或融资意向函等条件，不得设置与项目投融资、建设、运营无关的准入条件，都要给予各市场主体公平参与的机会。三是遵循“市场主导、政府引导”原则，鼓励广大中小企业特别是创新型科技型企业通过技术入股、项目混改等方式主动参与其中。

再次，加强科学论证，做好资金支持。一是做好资金支持和保障。“新基建”需要大量资金，在加快推动基础设施领域公募 REITs 试点相关政策落地的同时，要发挥财政资金撬动作用，提高资金配置效率。二是鼓励金融机构创新金融服务模式，完善金融基础设施。基于基础设施建设周期长、投资回报期长的特点，重点发挥信托、保险等长期资金的作用，鼓励和引导开发性、政策性金融机构发行“新基建”专项债券，设立“新基建”专项贷款，提供股权投资工具或项目配套资本金等。三是健全直接融资体系。发挥科创板的作用，积极推动在“新基建”领域比较成熟的企业上市，充分利用资本市场的各类投资者，培育一批具有国际竞争力的创新企业。

➢ 刘昆：中国将继续增强宏观政策实施时效性，全面落实积极财政政策

财政部网站显示，9 月 18 日，第 23 届东盟与中日韩（10+3）财长和央行行长视频会议举行。会议主要讨论了全球和区域宏观经济形势、10+3 区域财金合作等议题，并发表了联合声明。财政部长刘昆率中国代表团出席会议，会前刘昆还出席了中日韩财长和央行行长视频会议。副部长邹加怡陪同出席上述会议。

会议认为，10+3 成员在此次疫情中应对及时得力，经济保持总体稳定，域内经贸投资合作进一步深化，是全球经济中的亮点。各方将对下行风险保持警惕，继续采取必要的宏观经济政策支持经济复苏，同时重申将坚定不移地维护一个开放的、基于规则的多边贸易投资体系，并继续加强区域经济合

作和一体化。

会议肯定了一年来 10+3 财金合作机制取得的重要进展，包括推动《清迈倡议多边化（CMIM）协议修订稿》于 2020 年 6 月 23 日正式生效、达成 CMIM 一揽子协议、通过东盟与中日韩宏观经济研究办公室（AMRO）《中期执行计划：2020-2024》、积极落实《10+3 财金合作战略方向》及《亚洲债券市场倡议中期路线图 2019-2022》等。

刘昆表示，通过实施强有力的举措，中国疫情得到有效控制，经济稳步复苏，二季度经济增长达到 3.2%。中国将继续增强宏观政策实施的时效性，全面落实积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，加大“六保”力度，深化结构调整，推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，同时进一步加大开放力度，打造市场化、法治化、国际化的营商环境，全面实施市场准入负面清单制度。

刘昆指出，10+3 各方应继续开展疫情防控相关合作，加强宏观经济政策沟通和协调，进一步完善区域金融安全网，提高 CMIM 有效性和 AMRO 机构能力，加强风险预警，帮助成员应对短期流动性困难和结构性问题，同时根据后疫情时代新趋势，前瞻探讨在本币支付结算、区域供应链融资、数字经济、基础设施互联互通等领域的区域财金合作新内容，共同促进区域经济合作和一体化。

➢ 中国国债成功纳入 WGBI

北京时间 9 月 25 日早间，富时罗素公布其世界政府债券指数年度评估结果，宣布中国国债将自明年 10 月起正式被纳入世界政府债券指数。官网信息显示，具体纳入日期须经过 2021 年 3 月的半年度评估，才能最终确定。

由此，中国债券市场将被全球三大主要债券指数悉数纳入。中国债市开放又迎来一个里程碑式的成果。市场人士预期，本次纳指成功后，中国债市因此将有望迎来 1250 亿至 1500 亿美元的资金流入。

➢ 地方着手储备明年专项债项目，新增额度或低于 3.75 万亿

随着今年专项债发行接近尾声，各地已把焦点聚焦于 2021 年的专项债项目储备。21 世纪经济报道记者采访了解到，地方储备的专项债项目分布在交通基础设施、农林水利、生态环保、社会事业、城乡冷链物流、市政和产业园区等领域。其中，“两新一重”将是重点投向。

额度方面，考虑到经济稳步恢复、宏观政策回归常态、防控债务风险等因素，明年新增额度或低于 3.75 万亿，但仍可能维持在 3 万亿左右的高位，额度将向风险水平低、专项债资金闲置少的地区给予倾斜。此外，2021 年的一部分专项债额度将在今年四季度提前下达。

政府工作报告指出，今年安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元。对比来看，今年 3.75 万亿的专项债额度为历年最高。

专项债投向

财政部数据显示，截至 8 月末今年新增专项债发行规模为 2.9 万亿，已完成全年新增额度的四分之三。随着 9 月份新增专项债继续发行，一些地方已提前完成了发行任务。

安徽省 9 月 10 日通报称，截至当日安徽省已顺利完成全年新增一般债券 175.6 亿元、新增专项债券 1496 亿元的发行任务，为全省稳投资、增动能提供了有力的资金保障。福建省则于 9 月 16 日完成专项债发行任务。

在专项债发行接近尾声之际，一些地方已下发通知要求提前储备 2021 年专项债项目。记者获得的东部省份某地市 9 月中旬下发的通知要求，谋划梳理新增专项债入库项目，对本辖区、领域内 2021 年储备项目按前期进度、资金需求等条件排出轻重缓急，成熟一个入库一个，确保项目在正式申报通知下达前至少完成初步设计。

专项债申报领域仍为交通基础设施、农林水利、生态环保、社会事业、城乡冷链物流、市政和产业园区等领域。从事专项债咨询业务的北京泓创智胜公司高级项目经理张驰表示，预计 2021 年专项债券投向将更加聚焦重点领域，积极支持“两新一重”、公共卫生设施建设中符合条件的项目。

记者获得的西部某地市专项债项目申报通知与前述通知类似，但该地市列出了“负面清单”：交通基础设施领域，不得报送与房地产配套的停车场、PPP 及 BOT 项目；城镇污水垃圾处理领域，不得报送没有收益，或收益较低的项目，如单独的污水管网建设项目、垃圾收转运建设项目等。

“根据这两年专项债申报惯例看，上年第四季度将启动下一年度专项债券工作，因此地方都会提前储备一批项目，提前批额度也会在四季度下达。”江浙地区某债务办人士表示。

2018 年 12 月召开的十三届全国人大常委会第七次会议决定，授权国务院在当年新增地方政府债务限额的 60%以内，提前下达下一年度新增地方政府债务限额（包括一般债务限额和专项债务限额），授权期限为 2019 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。市场则将这一额度称之为“提前批”。

2018 年 12 月、2019 年 11 月国务院均提前下达了次年的专项债额度，使得发债进度大为提前：一方面平滑地方债月度发行规模，另一方面对稳投资、稳经济起到了重要支撑作用。按照惯例，2021 年提前批专项债额度可能在今年 11 月前后下达，规模最多为 2.25 万亿。

专项债分配方式可能变化

专项债于 2015 年首度发行，当年发行 1000 亿元。2016 年、2017 年，其发行量分别扩张到 4000 亿元、8000 亿元，2018 年首度超过 1 万亿元，2019 年扩张到 2.15 万亿元。今年发行规模骤增至 3.75 万亿元，大幅增加 1.6 万亿，主要是为了应对疫情冲击。

“新冠肺炎疫情带来了前所未有的困难、风险和挑战，也催生了前所未

有的积极财政政策。今年专项债大规模增加是强化逆周期调节的措施之一，但明年疫情影响减弱、经济增长恢复后，新增专项债额度不会比今年多。”上海某中型券商首席固收分析师表示。

国家统计局发布的数据显示，当前宏观经济持续恢复：1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）378834 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点；8 月份社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%，为今年以来首次正增长。

近日中国人民银行货币政策委员会委员、清华大学金融与发展研究中心主任马骏在接受媒体采访时表示，由于疫情较快得到控制，中国经济的表现好于预期。预计今年四季度中国 GDP 同比增速恢复到 6%左右，明年一季度，经济复苏的任务应该基本完成，宏观政策应该开始回归常态。这也意味着今年超常规的货币政策及财政政策可能会有所调整，新增专项债额度可能会出现回落。

明树数据高级研究员杨晓怿称，预计明年专项债资金规模可能在 3 万亿至 3.5 万亿元之间。今年 2000 亿元专项债资金用于补充中小银行资本金不存在连续性，明年专项债规模应当适度减少，不过仍然维持在高位。

实际上，专项债的发行还受地方政府债务率的约束。今年地方债额度大幅增长后，地方政府债务率已接近 100%的红线。财政部数据显示，截至 8 月末地方政府债务余额 24.9 万亿，预计年底将达到 26 万亿左右；根据预算报告，2020 年综合财力预计 27.7 万亿，年底债务率预计达到 94%。在这样的背景下，2021 年专项债大规模增加的空间已不大。

不过亦有不同观点。中国财政科学研究院金融研究室主任赵全厚表示，2021 年专项债额度仍将不低于 3.75 万亿：一是今年专项债投向的项目明年仍在建设，需要专项债资金支持；二是逆全球化持续、外需承压，仍需专项债发力。

此外，明年专项债额度分配方式亦可能出现一些变化。“前两年专项债分

配额度采取因素分配法，与各地‘红、橙、黄、绿’债务风险挂钩。也就是债务风险高的地方分配额度少，低风险地区分配额度多。但今年按照‘资金跟着项目走’的原则分配。”中部省份某地市发改委投资科人士称。换言之，今年债务风险高的地方，如果项目储备充分，专项债分配的额度也较为可观。

市场人士认为，2021 年新增专项债额度会坚持按照“资金跟着项目走”原则分配，但将对风险水平低的地区给予倾斜。此外，一些专项债资金有闲置的地方分到的额度会减少。

多个省份今年 9 月公布的审计报告显示，专项债使用问题主要集中在资金闲置方面。如广西审计厅开展审计调查后发现：1 市 3 县以及 8 家单位 9.07 亿元债券资金闲置超过一年；2 市 4 县以及 2 家单位部分专项债券资金当年使用率不到 20%。

➢ 险资年内举牌 19 次创近三年纪录，万能险“弹药”功能销声匿迹

中国保险行业协会官网披露的最新数据显示，今年以来截至 9 月 23 日，险资共 19 次举牌 A、H 股上市公司，已经远超 2019 年（8 次）、2018 年（10 次）、2017 年（7 次）的举牌次数。而且，今年险资举牌的资金来源多为自有资金或分红险、传统寿险等账户资金，前几年曾备受资本市场诟病的万能险已不再是险资举牌的主要“弹药”。

从今年险资举牌的公司来看，金融、地产企业依然是险资最爱。梳理后发现，在险资年内的 19 次举牌中，11 次举牌对象为港股公司。从行业分类来看，有 5 次举牌标的属于金融业，4 次为地产业。长期以来，低估值、高股息的金融企业、地产企业及公用事业企业能完美地匹配险资对投资收益稳定的要求，又能与保险主业产生共振协同效果，一直是险资持续投资甚至举牌的重要对象。

针对今年的险资举牌情况，有险资管理人士表示，自疫情在全球蔓延以来，港股经历了较大幅度回调，今年下半年以来虽有回升，但相对于 A 股，

目前港股的估值仍然较低，尤其是部分 A+H 股上市的金融股，其港股股价相对便宜，但分红和 A 股一致，因此是险资投资的良好标的。

险资举牌最爱三类公司

与 2015 年前后的中小险企举牌案例相比较，近两年举牌的险企多为大型险企，以财务投资或战略协同为举牌目的，此前谋求控股权的“野蛮人”举牌方式已不再出现。

梳理后发现，今年以来险资举牌标的主要呈现三个特征：一是偏爱低估值、高股息率的金融企业。例如，今年中国人寿系举牌的农业银行 H 股、工商银行 H 股；中信保诚人寿举牌的光大控股。在估值上，险资举牌的公司均为市场低估、具有高股利支付率的上市公司。中国人寿投资管理中心负责人张涤近期表示，对于权益市场，公司在长期坚持看好的前提下，围绕自身战略资产配置的中枢和上下限，采取更加灵活的策略，把握一些结构性机会，做好控制短期波动与获得长期收益之间的平衡。

二是能与保险主业产生协同效应的地产企业。例如，对于国寿多次举牌万达信息的原因，国寿相关负责人对《证券日报》记者表示，举牌万达信息，一大主要原因就是能与公司业务产生协同效应。此外，太平人寿举牌的大悦城、华泰资产举牌的国创高新均为地产企业，负债端能与保险公司的资产端对接，可有效解决双方对投融资的需求。

国务院发展研究中心保险研究室副主任朱俊生也表示，寿险资金的长期性、稳定性使其可以配置部分房地产企业的长期股权。另外，很多险企布局大养老战略，在业务上需要与房地产企业开展一些战略合作。对房地产企业来说，引入长期、稳定且融资成本相对较低的险资作为投资，也有利于拓宽融资渠道，降低融资成本。

三是具有稳定现金流的公用事业类企业。例如，中国人寿举牌的中广核电力，为中国核电领域龙头企业，短期内竞争对手和新进入者难以撼动其行业地位，因此现金流的确定性较高。

从险资对各行业的持股情况看，上述险企举牌的公司类型与目前险资整体持股行业占比高度重合。从 2020 年第二季度末的险资重仓股市值数据来看，银行股、地产股、公用事业股分别排名前三。

险资举牌“弹药”切换

伴随万能险保费增速萎缩，今年险资举牌还具有另一大特征，万能险曾作为险资举牌“弹药”的现象开始销声匿迹。

查阅上述 19 起险资举牌案例后发现，举牌资金来源多为自有资金或分红险、传统寿险等账户资金。比如，泰康人寿最近举牌阳光城，资金来源于保险责任准备金；中国人寿举牌万达信息，使用的则是自有资金。

今年以来，监管部门进一步加大对万能险的监管力度，万能险的保费规模和收益水平均出现下滑，导致此前万能险在投资端激进投资来覆盖负债端成本的需求进一步降低，对 A 股的持股市值上半年也出现缩水。此外，银保监会人身保险监管部前不久约谈了 12 家人身险公司的总经理和总精算师，责令对万能险财务收益率低于实际结算利率的现象整改，防范利差损等风险隐患。

截至上半年末，使用万能险账户持有 A 股的险企已缩至 10 余家，这些险企的万能险账户对 A 股的持股市值合计 896 亿元，较年初的 971 亿元进一步下滑 75 亿元。而且，今年上半年，上述险企并未对所持 A 股进行频繁调仓换股，通过万能险疯狂举牌 A 股的情况也不再出现。

海外市场

欧美股市涨跌不一，科技股走高苹果涨超 1%

香港万得通讯社报道，周四欧美股市涨跌不一，美国三大股指小幅收涨。道指收涨逾 50 点，纳指涨 0.37%，标普 500 指数涨 0.3%。高盛涨近 5%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨超 1%，特斯拉涨近 2%。航空股全线走低，波音跌 3.46%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.29%。鲍威尔重申经济需要额外的财政支持。美国财长努钦计划与国会重启财政刺激谈判。

美国方面

周四美国三大股指小幅收涨。道指收涨逾 50 点，纳指涨 0.37%，标普 500 指数涨 0.3%。高盛涨近 5%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨超 1%，特斯拉涨近 2%。

截至收盘，道指涨 0.2%报 26815.44 点，标普 500 涨 0.3%报 3246.59 点，纳指涨 0.37%报 10672.27 点。鲍威尔重申经济需要额外的财政支持。美国财长努钦计划与国会重启财政刺激谈判。

美国大型科技股集体上涨，苹果涨 1.03%，亚马逊涨 0.66%，奈飞涨 0.52%，谷歌涨 0.96%，Facebook 涨 0.2%，微软涨 1.3%。

美国航空股全线走低，波音跌 3.46%，美国航空跌 1.34%，达美航空跌 1.89%，西南航空跌 1.81%，联合航空跌 1.03%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 1.22%，京东跌 2.51%，百度涨 0.68%；爱鸿森涨 51.13%，开心汽车涨 25.14%，途牛涨 7.13%，趣店涨 6.4%；人人网跌 12.47%，金山云跌 8.11%，荔枝跌 6.69%，拼多多跌 1.76%，蔚来汽车跌 0.61%。

美联储主席鲍威尔与美国财政部长努钦周四继续在国会发表证词。鲍威尔重申经济需要额外的财政支持。他警告称，缺少财政刺激恐致经济下行。周三鲍威尔声称美联储“基本上已经采取了能想到的所有措施”，暗示美联储“已竭尽全力”，接下来可能需要财政刺激措施支持。

鲍威尔表示，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。

努钦称仍需有针对性救助，表示愿意同民主党人重启有关新一轮财政刺激的谈判，建议国会先迅速就两党一致认同的事项通过一个有针对性的救助案，然后再谈需要进一步商议的举措。

美联储罗森格伦表示，经济增长疲软可能会延长美联储达到 2%通胀目标的时间，这就要求利率维持在低水平的时间比预期更长。

美国总统特朗普称，向各州提供 2 亿美元的疫苗援助；白宫将就美国食品药品监督管理局（FDA）的疫苗规定做出决定。

美国至 9 月 19 日当周初请失业金人数为 87 万人，预期 84 万人，前值自 86 万人修正至 86.6 万人；四周均值 87.825 万人，前值自 91.2 万人修正至 91.35 万人；至 9 月 12 日当周续请失业金人数 1258 万人，预期 1230 万人，前值自 1262.8 万人修正至 1274.7 万人。

公司方面，特斯拉起诉特朗普政府，要求认定特朗普政府对该公司从中国进口的部分零部件征收关税是不合法的，要求退还已经支付的关税税款，并赔偿期间利息。

特斯拉 Model S Plaid 车型已经正式开启预定，新车起售价为 117.49 万元，最快将于 2021 年底在中国市场交付。

阿斯利康 CEO：希望新冠疫苗有效性可以达到 60%-70%，甚至更高；正等

待 FDA 批准重新启动疫苗测试的消息。

强生首席科学官 Paul Stoffels：预计将在明年第一季度获得有关新冠疫苗有效性的数据。

科兴生物 CEO：预计将于 2021 年初在巴西和印尼开展大规模疫苗接种，在中国的大规模新冠疫苗接种时间将取决于疫情情况；已获批在中国对儿童进行新冠疫苗试验，预计将在年底获得儿童新冠疫苗试验结果。

携程 CEO：Trip.com 的业务已经完全恢复。

通用磨坊发布 2019 年全年财报称，第一季度盈利 5 亿美元，同比减少 70.3%；营业总收入 40 亿美元，同比减少 76.0%。

美国广播公司 Scripps 接近以 26.5 亿美元收购广播公司 Ion Media。伯克希尔哈撒韦计划对 EW Scripps 进行 6 亿美元的优先股投资，为公司收购美国广播公司 Ion Media 提供支持。伯克希尔还将获得认股权证，以每股 13 美元的价格购买多达 2310 万股 A 类 Scripps 股票。EW Scripps 申请在纳斯达克交易所停牌。

有消息称百度去年召回的老将史有才日前在杭州被警方带走，原因可能与非法赌博广告业务有关。百度回应：不予置评。

华米科技同美国沃尔玛达成合作，其自主品牌 Amazfit 智能手表将在沃尔玛北美地区 2870 多家门店上架，系 Amazfit 品牌首次在美国全国性零售商渠道上架。

名创优品正式递交招股说明书，计划募资 1 亿美元，股票代码“MNSO”。从股权结构来看，IPO 前，公司创始人、董事会主席兼 CEO 叶国富持股比例为 80.8%。

中国免费语音聊天室软件雅拉赴美上市，于今日起至 9 月 29 日建簿及进

行投资者路演。据销售文件显示，雅拉计划发行 1860 万股美国存托股票（ADS），发行区间为 7 美元至 9 美元，集资最多 1.67 亿美元，承销团为摩根士丹利及海通。

私募股权公司 Bain Capital 支持的秦淮数据正在寻求通过美国 IPO 筹资至多 5.4 亿美元，计划以每股 11.5-13.5 美元的价格发售 4000 万股美国存托股票（ADS）。

金山云增发的每 ADS 定价为 31 美元。

欧洲方面

周四，欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.29%报 12606.57 点，法国 CAC40 指数跌 0.83%报 4762.62 点，英国富时 100 指数跌 1.3%报 5822.78 点。

亚太方面

周四亚太股市收盘普跌，日经 225 指数收跌 1.11%，报 23087.82 点；韩国综合指数收跌 2.60%，报 2272.55 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.81%，报 5875.9 点；新西兰标普 50 指数收跌 0.13%，报 11689.90 点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**