华融看市

➢ 始虽垂翅回溪 终能奋翼黾池

周二（9 月 22 日）大盘冲高回落，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于 3274.3 点，下跌 1.29%；深成指收报于 13023.43 点，下跌 0.96%；中小板指下跌 0.93%；创业板指下跌 0.53%,两市成交量共计为 7022.9 亿元，较前一日略有下降。

昨日大盘受国际市场波动影响而大幅低开，虽然早盘震荡走高一度翻红，但午后北上资金转向流出带动两市下挫，失守 3300 点关口。行业多数收绿，个股普跌，市场情绪低迷。长假临近，交易量或将回落，投资者更易选择持币过节。但不同交易周期的投资体系不同，调整反而带来中长线的入场配置机会。建议投资者精选三季报绩优公司，保持耐心从容布局。

财经要闻

➢ **李克强：促进创新发展进一步稳就业巩固经济恢复性增长基础**

➢ **财政部牵头明确海南自由贸易港所得税优惠政策**

➢ **证监会：统筹推动多层次资本市场协调发展，科学保持 IPO 常态化**

➢ **华夏基金旗下科创 50ETF 半小时大卖逾 50 亿元**

➢ **新能源汽车下乡江苏站活动在南京启动**

海外市场综述

欧美股市多数收高，标普 500 指数 5 日来首次录得上涨

周二欧美股市多数收高，美股收涨，道指收涨 140 点，纳指涨 1.71%，标普 500 指数涨 1.05%。耐克涨超 3%，微软涨 2.4%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.57%，亚马逊涨 5.7%，特斯拉逆市下跌 5.6%。标普 500 指数 5 日来首次录得上涨。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.41%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3274.30	(42.63)	(1.29)
深证成指	13023.43	(126.07)	(0.96)
沪深 300	4635.76	(55.67)	(1.19)
中小板指	8661.88	(80.93)	(0.93)
创业板指	2555.54	(13.68)	(0.53)
科创 50	1390.09	(7.66)	(0.55)
香港恒生	23716.85	(233.84)	(0.98)
恒生中国	9576.81	(63.61)	(0.66)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4681.23	(51.54)	(1.09)
中证 500	6358.65	(87.31)	(1.35)
中证 800	4918.89	(61.14)	(1.23)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-106.96	(1.93)
IF 下月	4,503.00	-132.76	(1.93)
IF 季后	4,446.40	-189.36	(2.51)
IF 半年	4,421.20	-214.56	(1.80)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,288.18	140.48	0.51
纳斯达克	10,963.64	184.84	1.69
日经 225	23,360.30	0.00	0.00
英国 FTSE	5,829.46	25.17	0.43
德国 DAX	12,594.39	51.95	0.41
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.974	0.522	0.475
美元中间价	6.787	0.028	0.41
欧元/美元	1.177	(0.007)	(0.53)
美元/日元	104.645	0.075	0.27
英镑/美元	1.282	(0.010)	(0.65)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1904.30	(6.30)	(0.33)
布伦特原油	42.28	0.32	0.76
LME 铜	6768.00	76.50	1.14
LME 铝	1779.00	(0.50)	(0.03)
CBOT 小麦	558.50	3.75	0.68
CBOT 玉米	368.75	(1.00)	(0.27)

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

始虽垂翅回溪 终能奋翼黾池

➢ 市场综述

周二（9 月 22 日）大盘冲高回落，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于 3274.3 点，下跌 1.29%；深成指收报于 13023.43 点，下跌 0.96%；中小板指下跌 0.93%；创业板指下跌 0.53%，两市成交量共计为 7022.9 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，仅有医药小幅收涨，而有色金属、煤炭及交通运输则跌幅较大。概念方面，连板、医疗器械及血液制品等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院领导人强调，要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度，防范金融风险。要引导大中小金融机构错位发展、公平竞争，更有力支持实体经济。

昨日大盘受国际市场波动影响而大幅低开，虽然早盘震荡走高一度翻红，但午后北上资金转向流出带动两市下挫，失守 3300 点关口。行业多数收绿，个股普跌，市场情绪低迷。长假临近，交易量或将回落，投资者更易选择持币过节。但不同交易周期的投资体系不同，调整反而带来中长线的入场配置机会。建议投资者精选三季报绩优公司，保持耐心从容布局。

财经要闻

➢ 李克强：促进创新发展进一步稳就业巩固经济恢复性增长基础

中国政府网消息，9 月 21 日至 22 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在中共中央政治局委员、上海市委书记李强和市长龚正陪同下在上海考察。

在喜马拉雅公司，企业负责人介绍依托互联网汇聚上千万创作者在线开展双创，开发的音频内容服务 6 亿多用户。李克强与音频创作者交流。他说，用现代技术开发多样化音频产品，创造出巨大消费市场，可以带动大量就业，丰富群众生活。希望你们把平台做得更好，助力更多创作者和听众攀上多彩人生的高峰。

李克强来到上海自贸区，听取浦东开发开放成就、自贸区改革发展新突破和上海深化放管服改革、优化政务服务的汇报。他希望上海在改革开放上继续先行先试，树立更高水平标杆。李克强考察自贸区内的外资企业思爱普中国研究院，和中外工程师交谈，了解与中国制造企业合作情况。他强调，要依托工业互联网大力发展面向制造业的服务，深化开放合作，促进中国制造提质升级，稳固和做强产业链供应链，培育发展新动能。

李克强对就业始终牵挂于心，他来到提供就业服务的前程无忧公司，详细询问就业市场形势、薪酬变化、高校毕业生就业等情况。他说，就业是最大的民生，稳住经济基本盘要优先稳就业。他勉励员工进一步做好就业服务，使更多求职者有就业机会。

李克强在交通银行召开金融支持实体经济工作座谈会，听取地方、金融机构和小微企业负责人意见建议。他说，金融系统对经济恢复性增长发挥了重要作用。要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度，推动服务创新，拓展普惠金融。防范金融风险。创造更好环境，引导大中小金融机构错位发展、公平竞争，更有力支持实体经济。

今年消费受疫情严重冲击。夜幕中李克强来到南京路，考察商业和消费恢复情况。商家反映市场正在逐步回暖。李克强说，目前消费虽由降转升，但要实现正常增长还需要一个过程。复工复产与复市相互关联，要探索常态化疫情防控下促进消费恢复的做法，增强消费对经济的拉动作用。

在上海交通大学，李克强走进海洋工程国家重点实验室，考察基础研究和科技创新。他来到钱学森图书馆观看学校科研成果展示，与院士、教授们就破除制约科技创新活力的障碍深入交流。他说，深化科技体制改革要加强制度创新，解决科技人员反映的“破而不立”、“政策空窗期”等问题，把科研人员的创造性更好激发出来，加快有创新力的科研成果产业化商业化，转化为现实生产力。他勉励大学生们传承创新精神，将来用自己的创造贡献国家和社会。

李克强充分肯定上海疫情防控和经济社会发展取得的成绩，希望上海继续在深化改革开放、推动高质量发展上走在前列。

肖捷、何立峰陪同考察。

➢ 财政部牵头明确海南自由贸易港所得税优惠政策

财政部网站信息显示，为落实中共中央、国务院《海南自由贸易港建设总体方案》有关要求，积极支持海南自由贸易港建设，近日，财政部会同税务总局联合印发《关于海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》、《关于海南自由贸易港高端紧缺人才个人所得税政策的通知》两项税收优惠政策。

企业所得税优惠政策包括三项，自 2020 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日，一是对注册在海南自由贸易港并实质性运营的鼓励类产业企业，减按 15%征收企业所得税；二是对在海南自由贸易港设立的旅游业、现代服务业、高新技术产业企业新增境外直接投资取得的所得，免征企业所得税；三是对企业符合条件的资本性支出，允许在支出发生当期一次性税前扣除或加速折旧和摊销。

个人所得税政策规定，自 2020 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日，对在海南自由贸易港工作的高端人才和紧缺人才，其个人所得税负超过 15%的部分予以免征，同时明确了享受优惠的所得范围等事宜。

建设海南自由贸易港，是党中央着眼国内国际两个大局，深入研究、统筹考虑做出的战略决策，是改革开放的重大举措。税收优惠政策是支持海南自由贸易港发展的重要举措。优惠政策的出台，对推动海南自由贸易港产业发展壮大，吸引更多企业到海南自由贸易港投资兴业，吸引更多高端紧缺人才参与海南自由贸易港建设将发挥积极作用。

➢ 证监会：统筹推动多层次资本市场协调发展，科学保持 IPO 常态化

证监会网站消息，9 月 21 日，证监会党委召开理论学习中心组（扩大）学习会，党委书记、主席易会满主持会议并作讲话。

会议认为，服务实体经济、推动经济高质量发展是完善资本市场治理体系、提升资本市场治理能力的出发点和落脚点。要进一步强化资本市场的功能定位，发挥好资本市场在促进科技、资本和实体经济高水平循环方面的独特作用，以更大力度助力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。一是大力弘扬伟大抗疫精神，加快构建支持疫情防控和经济社会发展的长效机制，更加聚焦政策精准度、可量化性和直达力，为实体经济提供更便利的金融支持。二是把支持科技创新放在更加突出的位置，加快科创板关键制度创新、强化创业板服务成长型创新创业企业能力、发挥新三板服务中小企业的平台作用，引导私募股权和创投基金投早、投小、投科技。三是稳步推进资本市场制度型开放，稳步推进交易所债券市场和期货市场对外开放，以金融开放助力国内国际双循环格局稳定和提升。

会议指出，去年底以来，证监会党委认真贯彻党的十九届四中全会部署，大力推进资本市场基础制度建设，持续提升资本市场治理效能。以信息披露为核心的注册制框架初步建立，交易、再融资、日常监管、退市、投资者保护等关键环节制度改革有序推进，上市公司整体质量逐步提升，投资者

结构进一步改善，重点领域风险总体呈收敛态势，与相关各方的互信互动不断增强，市场生态日益健全，资本市场呈现出积极的结构性变化。要补短板、强弱项、打基础，扎实推进资本市场高质量发展。一是以制定实施资本市场基础制度建设指导性文件为契机，加快建立更加成熟定型的基础制度，不断提升资本市场基础制度的稳定性、协调性、平衡性。二是在有效管控风险的前提下，健全推动提高上市公司质量的长效机制，完善促进证券基金期货经营机构做优做强的制度安排，积极创造有利于更多中长期资金入市的政策环境，进一步激发市场主体创新活力。三是进一步落实“四个敬畏、一个合力”的监管理念，加快推进科技监管，着力提升干部队伍监管能力，提高监管效能。

会议强调，提升治理体系和治理能力是具体的，要密切关注资本市场运行中出现的新情况新问题，准确识变、科学应变，通过深化改革破难题解新题，推动资本市场治理能力和水平实现新的跃升。一是统筹推动多层次资本市场协调发展。准确把握各板块定位，坚持突出特色、错位发展，不断提升制度的包容性和适应性。科学保持 IPO 常态化。二是扎实办好创业板。充分认识创业板存量改革的复杂性、艰巨性，客观、理性、专业看待改革中的新情况，加强研究评估，保持定力，坚持用市场化法治化的手段促进创业板平稳健康发展。三是以注册制改革带动资本市场基础制度完善。始终坚持稳中求进，稳步推进各环节关键制度创新，加快构建有利于注册制实施的监管体系，逐步构建起各类市场主体归位尽责、诚信自律的良性循环生态链。四是全面、辩证把握“建制度、不干预、零容忍”之间的有机联系。处理好政府和市场的关系，进一步把制度完善起来、把规矩立起来，让市场对监管行为有明确预期。坚持依法依规监管，对恶性违法违规行为保持“零容忍”。五是守牢风险底线，切实维护市场稳健运行。更加突出“稳”的重要性，增强统筹大局的能力，加强宏观形势研判，努力走在市场曲线前面。坚持突出重点、标本兼治，健全防范化解股票质押、债券违约等重点领域风险的制度机制。完善私募监管和风险处置机制，加强私募行业综合治理。

➢ 华夏基金旗下科创 50ETF 半小时大卖逾 50 亿元

中国证券报报道，9 月 22 日，华夏基金、华泰柏瑞、工银瑞信、易方达

等四家公司旗下的科创 50ETF 开卖。9 点 30 分左右，开卖约半小时后，华夏基金已经卖出 50 亿元。此前，四家基金公司从投教、营销到运营做了充足的准备。根据公告，四家公司首募规模认购上限都为 50 亿元，仅售一天。

➢ 新能源汽车下乡江苏站活动在南京启动

为促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民出行方式升级，助力美丽乡村建设和乡村振兴战略，“绿色、智能、安全——一步跨入‘新’时代，助力乡村振兴战略”新能源汽车下乡江苏站活动于 2020 年 9 月 20 日在南京正式启动。

本活动由工业和信息化部、农业农村部、商务部指导，中国汽车工业协会、江苏省工业和信息化厅、江苏省农业农村厅、江苏省商务厅、江苏省公安厅、国网江苏电力、新华日报社等单位联合主办，按照《关于开展新能源汽车下乡活动的通知》《关于促进江苏省汽车消费政策意见的通知》要求，于 9 月 20 日至 12 月 31 日在江苏省开展系列活动，包括一场启动仪式，在 2020 全球智慧出行大会同期举行新能源汽车下乡车型专场展览；十座城市巡展，在南京、徐州、江阴、海安等 10 座城市举办新能源汽车下乡巡展；百家企业参与，上汽、长安、比亚迪、南汽等 40 家汽车企业 107 款车型，汽车销售公司 91 家，国网江苏电力、星星充电、阳光财产保险、英大泰和财产保险等 10 余家配套服务企业参与活动；千个门店宣传，依托国网江苏电力 1000 余家供电营业厅和供电所、阳光财产保险 165 家销售网点、新华日报社记者站等加强新能源汽车下乡活动宣传；万台车辆销售，力争借助江苏站活动宣传推广，全省下半年新能源汽车销量超过 10000 台。通过新能源汽车下乡活动，畅通新能源汽车产业供需循环，拉动新能源汽车市场消费，引导城乡居民安全绿色出行。后续三部门还将在海南海口、四川成都等地组织多场新能源汽车下乡活动。

工业和信息化部装备工业一司相关负责同志参加活动，并赴开沃汽车、布雷德汽车零部件、上汽大通无锡工厂、公安部交通管理科学研究所、南山车联网小镇等单位开展调研。

海外市场

欧美股市多数收高，标普 500 指数 5 日来首次录得上涨

香港万得通讯社报道，周二欧美股市多数收高，美股收涨，道指收涨 140 点，纳指涨 1.71%，标普 500 指数涨 1.05%。耐克涨超 3%，微软涨 2.4%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.57%，亚马逊涨 5.7%，特斯拉逆市下跌 5.6%。标普 500 指数 5 日来首次录得上涨。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.41%。

美国方面

周二美国三大股指集体收高。道指收涨 140 点，纳指涨 1.71%，标普 500 指数涨 1.05%。耐克涨超 3%，微软涨 2.4%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.57%，亚马逊涨 5.7%，特斯拉逆市下跌 5.6%。标普 500 指数 5 日来首次录得上涨。

截至收盘，道指涨 0.52%报 27288.18 点，标普 500 指数涨 1.05%报 3315.57 点，纳指涨 1.71%报 10963.64 点。

美国大型科技股集体上涨，苹果涨 1.57%，亚马逊涨 5.69%，奈飞涨 0.78%，谷歌涨 2.08%，Facebook 涨 2.66%，微软涨 2.41%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 0.5%，京东跌 0.17%，百度跌 0.42%，人人网涨 24.76%，小鹏汽车涨 6.34%，有道涨 6.27%，蔚来汽车涨 2.13%；青客跌 15.4%，荔枝跌 15.29%，金山云跌 12.49%，蛋壳公寓跌 10.39%。

周二，美联储主席鲍威尔和美国财政部长姆努钦将同时出席美国国会众议院金融委员会的听证会。

鲍威尔在预先准备的证词讲话稿中表示，美国经济复苏道路漫长，充满

高度不确定性。美国经济要完全从疫情中恢复还有很长的路要走，需要进一步的财政支持。

鲍威尔称将不惜一切代价支持经济复苏，但经济“前景将取决于防疫效果，以及各级政府的政策行动。”

美联储已将短期利率降至接近零的水平，并推出了 13 项贷款和流动性计划，帮助缓解了市场压力，并向企业提供了信贷。此外，联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee)上周承诺，在通胀率升至 2%以上之前，不会上调利率。

美国财政部长姆努钦表示，他和白宫仍在寻求与国会两党就新一轮刺激法案达成协议。

在新一轮抗疫纾困财政刺激措施的规模和范围问题上，美国国会仍处于停滞状态，刺激措施可能会被推迟。此前美国国会已经通过的约 3 万亿美元的刺激措施。

贝莱德投资研究所主管 Jean Boivin 称，"在风险资产稳步上涨数月后，市场波动性正在回升，我们预计在 11 月前波动性会上升。"此外，有关美国新财政方案的谈判仍在拖延，疫情仍在许多国家蔓延。“

周二，英国首相鲍里斯•约翰逊(Boris Johnson)宣布进一步限制措施，以遏制病毒的传播，并指出英国正处于一个“危险的转折点”。他要求酒吧和餐馆在晚上 10 点到早上 5 点之间关门。限制还扩大到要求人们戴口罩的场所。

随着新感染病例的增加，英国正考虑再次实行全国封锁，投资者对疫情的担忧也随之加剧。与此同时从现在的进展来看，美国进一步实施冠状病毒财政刺激的前景变得更加黯淡。

公司方面，趣头条：第二季度营收 14.41 亿元，市场预期 14.21 亿元，去年同期 13.86 亿元；第二季度每股亏损 0.81 元，市场预期亏损 1.24 元，去年同期亏损 2.21 元。

华住集团：公司已知悉博尼塔斯研究公司发布的卖空报告，而基于对报告的初步审查和评估，认为该报告没有依据，包含许多错误、未经证实的陈述以及对公司业务和运营的误导性结论。

供应链消息人士透露，今年苹果要发布 4 款 iPhone 12，都支持 5G 网络，会分成两批上市，最早的是 10 月中旬，而另外一批是 10 月底或 11 月初，富士康依然是最大的代工商，要承担至少 80%以上的订单。

蔚来汽车官方微博：蔚来因推出基于车电分离的 BaaS 电池租用服务，成功入选《财富》杂志 2020 年改变世界的 100 家公司榜单，成为该榜单中唯一的汽车企业。

理想汽车与英伟达（NVIDIA）宣布达成合作，将搭载英伟达最新一代的 Orin 系列芯片。理想汽车也是国内第一家搭载 Orin 系列芯片的新造车势力。

华为公司：华为联合英特尔重磅上市最新一代 FusionServer V6 服务器。

市场监管总局对瑞幸咖啡（中国）有限公司、瑞幸咖啡（北京）有限公司等公司不正当竞争行为作出行政处罚，对 45 家涉案公司作出行政处罚决定，处罚金额共计 6100 万元。

比亚迪据悉正在就向戴姆勒供应电动汽车芯片进行谈判。

Beyond Meat 宣布公司旗下的早餐香肠肉饼的销售范围扩大到全美的线下门店，此次的扩张计划使早餐香肠肉饼在全美范围内新增的 5000 家零售店进行售卖。

嘉年华邮轮出售 Sun Princess 和 Sea Princess，交易金额不详。嘉年华表示，此次处置资产是将效率较低的邮轮从舰队中移除计划的一部分。

特斯拉 CEO 马斯克表示，特斯拉电池日发布的产品 2022 年才能实现规模量产。

特斯拉有意在印度建设一座研发中心，目前正在与印度地方政府进行对话。公司有可能将在班加罗尔进行投资，且为了适应印度市场的需要，特斯拉表示将生产一款小体积、低价格的车型。

浑水发表报告称正在做空医学成像器材厂商 NANO-X IMAGING。

体育场所运营商 Town Sports 收到纳斯达克交易所摘牌通知，此前已申请破产保护。

欧洲方面

周二欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.41%报 12594.39 点，法国 CAC40 指数跌 0.4%报 4772.84 点，英国富时 100 指数涨 0.43%报 5829.46 点。

亚太方面

周二亚太股市收盘多数下跌，韩国综合指数收跌 2.38%，报 2332.59 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.66%，报 5784.1 点；新西兰标普 50 指数收涨 0.61%，报 11609.22 点；日本股市因秋分日休市一日。

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**