华融看市

➢ 吹尽狂沙始到金

周四（9 月 10 日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3234.82 点，下跌 0.61%；深成指收报于 12742.85 点，下跌 0.92%；中小板指下跌 0.39%；创业板指下跌 1.6%，两市成交量共计为 8731.9 亿元，较前一日有所下降。

昨日市场调整延续，走势分化加剧。新华社发文称坚决遏制创业板炒小炒差“歪风”，前期的炒作有所降温，创业板超 340 股跌逾 10%，50 余股封跌停，市场情绪较为低迷。随着美国对华为芯片限售的日期将至，科技股的热情也有所回落。调整是试金石，部分优质公司已经具备配置价值，建议保持信心，从容布局。

财经要闻

➢ **央视财经热评：“天山生物”停牌核查的样本意义**
➢ **商务部：积极推动加快数字贸易发展，研究数字贸易政策**
➢ **2020 年全国快递业业务量已超 500 亿件**
➢ **中国汽车工业协会：中国 8 月汽车产量 211.9 万辆，同比增长 6.3%**
➢ **华为开发者大会 2020：华为宣布鸿蒙系统升级至 2.0 版本**

海外市场综述

欧美股市普遍收跌，道指收跌逾 400 点

周四欧美股市普遍收跌，道指收跌逾 400 点，纳指跌 1.99%，标普 500 指数跌 1.76%。科技股领跌，苹果跌超 3%，微软跌近 3%，特斯拉逆市上涨 1.4%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.21%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3234.82	(19.80)	(0.61)
深证成指	12742.85	(118.90)	(0.92)
沪深 300	4581.98	(2.61)	(0.06)
中小板指	8453.89	(32.85)	(0.39)
创业板指	2483.03	(40.36)	(1.60)
科创 50	1280.19	(17.89)	(1.38)
香港恒生	24313.54	(155.39)	(0.64)
恒生中国	9683.75	(44.77)	(0.46)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4647.01	12.57	0.27
中证 500	6235.57	(113.65)	(1.79)
中证 800	4852.50	(23.58)	(0.48)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-53.18	(1.01)
IF 下月	4,503.00	-78.98	(1.05)
IF 季后	4,446.40	-135.58	(1.09)
IF 半年	4,421.20	-160.78	(0.52)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,534.58	(405.89)	(1.47)
纳斯达克	10,919.59	(221.97)	(2.03)
日经 225	23,235.47	202.93	0.87
英国 FTSE	6,003.32	(9.52)	(0.16)
德国 DAX	13,208.89	(28.32)	(0.21)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.248	(0.253)	(0.270)
美元中间价	6.833	(0.009)	(0.13)
欧元/美元	1.181	0.003	0.25
美元/日元	106.185	0.160	0.15
英镑/美元	1.300	0.002	0.14
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1954.90	11.70	0.60
布伦特原油	40.62	0.84	2.11
LME 铜	6759.00	91.00	1.36
LME 铝	1783.50	(8.50)	(0.47)
CBOT 小麦	543.00	(1.25)	(0.23)
CBOT 玉米	360.00	(1.75)	(0.48)

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

吹尽狂沙始到金

➢ 市场综述

周四（9 月 10 日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3234.82 点，下跌 0.61%；深成指收报于 12742.85 点，下跌 0.92%；中小板指下跌 0.39%；创业板指下跌 1.6%，两市成交量共计为 8731.9 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中通信、国防军工及传媒跌幅居前，仅有消费者服务、食品饮料及房地产小幅收涨。概念方面，大豆、品牌龙头及稀土指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央视财经热评：“ 天山生物 ”的爆炒提醒我们，在深化资本市场改革的过程中，交易制度的进一步完善尤为重要，建立适度的做空机制，对冲市场风险，也是长牛慢牛的必要的技术条件。

昨日市场调整延续，走势分化加剧。新华社发文称坚决遏制创业板炒小炒差“歪风”，前期的炒作有所降温，创业板超 340 股跌逾 10%，50 余股封跌停，市场情绪较为低迷。随着美国对华为芯片限售的日期将至，科技股的热情也有所回落。调整是试金石，部分优质公司已经具备配置价值，建议保持信心，从容布局。

财经要闻

➢ 央视财经热评：“天山生物”停牌核查的样本意义

央视财经微信公众号刊文指出，股市有风险，创业板市场当然不例外，9 月 9 日创业板指下跌达 4.8%，多只近期大涨的低价股大幅走低，舆论特别关注的创业板低价股炒作熄火了。市场观点认为这次创业板下跌的一个重要原因是受到了 9 月 8 日晚，豫金刚石、长方集团、天山生物 3 家创业板公司同时发布停牌核查公告的影响。其中，“天山生物”是第二次停牌核查。

这次创业板对“天山生物”等公司的停牌核查，对股市交易制度的建设和完善具有样本意义。9 月 3 日晚，“天山生物”被深交所“罕见”点名，在近期的市场舆论中持续发酵升温。这家连续两年半亏损的公司，短短 12 个交易日内收获 11 个涨停，半个多月以来累计涨幅已经达到 495%，股价表现严重脱离基本面，结合换手率、市盈率等指标看，市场炒作特征明显。如果这个趋势主导引领创业板的走势，创业板改革的初衷，以及创业板的定位功能会被葬送。此风绝不可长，遏制“炒小、炒低、炒差”，监管部门绝不会手软。

创业板这场“低价股的盛宴”值得高度重视。当前，A 股“炒小、炒低、炒差”的恶习随着监管规范、价值投资理念的树立，已渐渐消失。长期看，股价的涨跌是围绕着企业的盈利和上市公司的价值来回波动；短期看，作为市场的润滑剂，适度炒作可以增加市场活跃度和价格发现的效率。但过分疯狂炒作必然会造成股价过分远离价值。在短暂疯狂的上涨后，必然是惨烈的收割韭菜。疯狂过后，市场中只留下侥幸者的窃喜和无知者的血泪。这绝不是中国资本市场改变“牛短熊长”局面所要的结果。

对投资者的有效保护是股市健康运行的基础，是市场监管的重点。正在加快推进改革并试点注册制正式落地后的创业板更是如此。对股市的监管关键在基础性制度建设和有效的机制运行，在于市场信息的公开透明。在价值投资理念如日中天的市场里，在放宽市场涨跌幅限制的市场化改革进程中，炒作恶习再次疯狂的沉渣泛起，让我们必须有所惊醒，必须找出制度化的应

对之道。

“天山生物”的爆炒提醒我们，在深化资本市场改革的过程中，交易制度的进一步完善尤为重要，在加强上市公司监管以及投资者教育的同时，建立适度的做空机制，对冲市场风险，也是长牛慢牛的必要的技术条件。A 股的市场化改革一步步向深度推进，中国资本市场也将在改革完善中走向成熟。

➢ 商务部：积极推动加快数字贸易发展，研究数字贸易政策

证券时报报道，9 月 10 日，商务部新闻发言人高峰表示，商务部会同有关部门，积极推动加快数字贸易发展。一是抓紧完善顶层设计。今年以来，商务部会同中央网信办、工业和信息化部等部门，研究数字贸易制度框架，提出数字贸易工作计划，推动组建数字贸易专家工作组。二是研究数字贸易政策。作为新兴贸易形态，我们将会同有关部门，就数字贸易政策问题开展深入研究，设计好政策框架和具体举措，为数字贸易发展创造良好的政策环境。三是深化数字贸易实践。今年初，商务部会同中央网信办、工业和信息化部，根据综合评估遴选了首批 12 家数字服务出口基地，支持和指导这些基地先行先试，在数字贸易实践中推动完善数字贸易政策和制度。

高峰表示，下一步，商务部将会同中央网信办等部门，继续推进全面深化服务贸易创新发展试点工作，把数字贸易作为新一轮试点的重要内容，指导有关试点地区积极开展探索，不断优化数字资源配置，激发我国数字经济和贸易发展潜力。

➢ 2020 年全国快递业业务量已超 500 亿件

据央视新闻报道，9 月 10 日，据国家邮政局邮政业安全监管信息系统实时监测数据显示，2020 年我国第 500 亿件快件诞生。今年以来，我国邮政快递业呈现出“低开高走”的态势。受新冠肺炎疫情影响，全国快递业务量 1 月份低位运行，2 月份快速恢复、转为正增长。进入第二季度，随着复工复产复市持续推进，快递业务增速明显加快，重回 30%以上。特别是 5 月份全国快

递业务量增速超四成，创 2018 年 2 月以来新高。

- **中国汽车工业协会：中国 8 月汽车产量 211.9 万辆，同比增长 6.3%**

中国汽车工业协会：中国 8 月汽车产量 211.9 万辆，同比增长 6.3%；8 月新能源汽车销量 10.6 万辆，同比增长 17.7%，刷新历年 8 月份的历史记录；8 月乘用车销量同比增长 6%至 175.5 万辆。

- **华为开发者大会 2020：华为宣布鸿蒙系统升级至 2.0 版本**

新浪科技报道，9 月 10 日下午，在松山湖华为开发者大会上，华为消费者业务 CEO 余承东宣布，华为鸿蒙系统升级至 2.0 版本，即 HarmonyOS 2.0。此次 HarmonyOS 的升级，不仅仅带来了分布式能力的全面提升，还为开发者提供了完整的分布式设备与应用开发生态，全面赋能全场景智慧生态。

HarmonyOS 2.0 全面使能全场景生态，正式面向应用开发者发布 Beta 版本，2020 年 12 月将发布手机版本，明年华为智能手机将全面升级支持鸿蒙 2.0。。

海外市场

欧美股市普遍收跌，道指收跌逾 400 点

香港万得通讯社报道，周四欧美股市普遍收跌，道指收跌逾 400 点，纳指跌 1.99%，标普 500 指数跌 1.76%。科技股领跌，苹果跌超 3%，微软跌近 3%，特斯拉逆市上涨 1.4%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.21%。

美国方面

周四美国三大股指集体收跌。道指收跌逾 400 点，纳指跌 1.99%，标普 500 指数跌 1.76%。科技股领跌，苹果跌超 3%，微软跌近 3%，特斯拉逆市上涨 1.4%。

截至收盘，道指跌 1.45%报 27534.58 点，标普 500 指数跌 1.76%报 3339.19 点，纳指跌 1.99%报 10919.59 点。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 3.26%，亚马逊跌 2.86%，奈飞跌 3.9%，谷歌跌 1.37%，Facebook 跌 2.1%，微软跌 2.8%。

热门中概股多数下跌，阿里巴巴跌 2.06%，京东跌 3.45%，百度跌 0.2%；500 彩票网跌 19.51%，云集跌 12.44%，有道跌 9.46%，哔哩哔哩跌 4.72%；微博跌 3.19%，蔚来汽车跌 1.88%，拼多多跌 0.92%；人人网涨 36.52%，贝壳涨 8.32%，小鹏汽车涨 6.7%。

在点评过去几天的美股下挫时，许多分析人士认为，美国股市——尤其是科技股和增长股，必将从高位滑落。在出现最近几个交易日的过山车行情之前，投资者蜂拥投入被认为是在疫情期间最具韧性的股票，导致美股科技板块交易变得越来越拥挤。

即使过去一周出现动荡，纳斯达克指数今年迄今仍保持 24%的涨幅，而标普 500 指数的信息技术板块仍增长了 27%，跑赢其他所有主要板块。

经济数据方面，美国 9 月 5 日当周初请失业金人数为 88.4 万人，连续五周录得下滑后首次录得增加，预期 84.6 万人，前值 88.1 万人；四周均值 97.075 万人，前值 99.175 万人；8 月 29 日当周续请失业金人数 1338.5 万人，预期 1292.5 万人，前值 1325.4 万人。

美国 8 月 PPI 同比降 0.2%，预期降 0.3%，前值降 0.4%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.6%；核心 PPI 同比升 0.6%，预期升 0.3%，前值升 0.3%；环比升 0.4%，预期升 0.2%，前值升 0.5%。

欧洲央行维持主要再融资利率在 0.0%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，维持存款利率在-0.5%不变，符合预期。

公司方面，阿斯利康公司首席执行官 Soriot：公司仍有望在年底前提交新冠疫苗试验数据；新冠疫苗仍有可能在年底前研制成功；由于担心政府可能限制疫苗的分销，公司在不同地区建立了独立的供应链。

菲亚特克莱斯勒汽车 CEO 表示与标致雪铁龙集团的合并进展良好。

台积电 8 月销售额 1228.8 亿台币，同比增长 16%。

路威酩轩表示，计划在特拉华州对蒂芙尼提起诉讼，预计将于 10 月份获得授权，蒂芙尼对 2020 年的展望非常令人失望，收购的必要条件没有完成。

百度 Apollo 宣布在北京正式开放自动驾驶出租车服务，共投放 40 辆 Robotaxi，北京用户可以在百度地图及 Apollo 官网上预约体验。

eBay 将于 2021 年第一季度在法国、意大利和西班牙推出支付管理业务，为买家提供灵活的支付方式和选择。

美联储 8 月份购买企业债的步伐放缓至 4.21 亿美元，其中包括谷歌母公司 Alphabet、苹果、和微软的债券。美联储的二级市场企业信贷便利以及其

他信贷便利将持续到 12 月 31 日。

谷歌旗下的导航软件 Waze 将在全球范围内裁员 5%。

熟知内情的消息人士透露，欧盟数据保护机构爱尔兰数据保护委员会（Data Protection Commission）已向 Facebook 发出初步命令，责令该公司暂停向美国传输其欧盟用户的数据。

摩托罗拉推出最新 5G 版 RAZR，定价 1399 美元；手机外观没有大的变化，但 5G 版 RAZR 配备了中阶机的标配处理器 Snapdragon 765G。

印度首富穆克什-安巴尼的信实工业集团正提出向亚马逊出售其零售业务至多 40%的股份，价值约 200 亿美元。

亚马逊宣布任命美国前国家安全局局长基思•亚历山大（Keith Alexander）为公司董事会成员，并希望其在亚马逊与微软就 JEDI（联合企业防御基础设施）云合同的斗争中有所助力。

阿里巴巴 B2B 事业群旗下场景金融事业部宣布，将在九月大促中推出三大金融福利：融资提额、利率超低、赊购免费。具体来说，阿里场景金融事业部将给客户提供超 1000 亿元授信额度和超 1500 亿元的免费赊购额度，客户最高能获 1000 万元融资额。此外，客户还将获得 5 折低利息融资等“金融红包”。

淘宝天猫总裁蒋凡表示，未来 10 年，是互联网创造新品牌的 10 年。他预计未来 3 年，天猫上将会出现 1000 个年销售过 1 亿的新品牌。

调查显示，在国内市场上，特斯拉 Model X 75D 是保值率最高的新能源汽车，明显高于其他车型。调查结果显示，在新能源汽车中，在转给二手车主时，特斯拉 Model X 75D 的保值率高达 67.3%，是保值率最高的车型。

金融分析公司 S3Partners 发布最新数据显示，截至 9 月 8 日上午，沽空特斯拉的持仓规模达到 250.3 亿美元，创下年内最高值。

特斯拉计划扩大在柏林附近的 Gruenheide 基地。

爱立信将支持西班牙电信推出 5G 网络。

阿联酋民航局表示，一个专门的专家小组正在监督目前的认证活动和对 737max 纠正措施的执行情况。

新西兰航空将波音 777 飞机停飞至 2021 年 9 月。

针对合作关系颇为紧密的快递企业极兔可能获得拼多多投资一事，拼多多相关人士称，拼多多没有投资极兔。同时，拼多多秉持着更开放的市场态度，也没有打算投资任何快递企业。

视频游戏设计软件开发商 Unity Software 计划在美国 IPO 中融资约 10.5 亿美元，以每股 34 至 42 美元的价格出售 2500 万股股票。

K12 教育机构莲外教育递交美国 IPO 申请。

欧洲方面

周四欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.21%报 13208.89 点，法国 CAC40 指数跌 0.38%报 5023.93 点，英国富时 100 指数跌 0.16%报 6003.32 点。

亚太方面

周四亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 0.88%，报 23235.47 点；韩国综合指数收涨 0.88%，报 2396.8 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.51%，报 5908.5 点；新西兰标普 50 指数收涨 0.62%，报 11811.78 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**