华融看市

➢ 仰望青霄独延伫

周五（9 月 4 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3355.37 点，下跌 0.87%；深成指收报于 13656.66 点，下跌 0.84%；中小板指下跌 0.82%；创业板指下跌 0.54%，两市成交量共计为 8238 亿元，较前一日明显下降。

周五受国际市场影响，两市大幅低开，午后跌幅收窄，表现出一定的韧性。高层扩大对外开放，推动各类长期资金入市，有利于市场持续向好。短期国际环境与金融市场不确定性上升，建议保持乐观谨慎，利用调整耐心布局。

财经要闻

➢ **习近平：共同促进全球服务贸易发展繁荣，推动世界经济尽快复苏**

➢ **三部门发布 2020 年服贸会展期内销售的进口展品税收优惠政策**

➢ **证监会阎庆民：将在投资端推出更多务实举措，推动各类长期资金入市**

➢ **上交所就 REITs 相关配套业务规则公开征求意见**

➢ **中芯国际回应美国实体清单事件：一直合法依规经营，愿与美方沟通**

海外市场综述

上周欧美股市全线下跌，纳指和标普 500 指数结束五周连涨走势

周五欧美股市集体收跌，美股上演 V 型走势，三大股指小幅高开后快速回落，纳指盘中一度跌逾 5%，道指一度跌超 600 点，但尾盘跌幅收窄，最终道指收跌逾 150 点，纳指收跌 1.27%，标普 500 指数跌 0.81%。欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.65%。上周，欧美股市亦全线下跌，道指跌 1.82%，纳指跌 3.27%，标普 500 指数跌 2.31%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3355.37	(29.61)	(0.87)
深证成指	13656.66	(115.72)	(0.84)
沪深 300	4770.22	(46.88)	(0.97)
中小板指	9084.62	(75.27)	(0.82)
创业板指	2732.15	(14.80)	(0.54)
科创 50	1390.28	(11.86)	(0.85)
香港恒生	24695.45	(312.15)	(1.25)
恒生中国	9883.98	(56.15)	(0.56)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4769.72	(52.83)	(1.10)
中证 500	6618.58	(43.68)	(0.66)
中证 800	5075.83	(45.84)	(0.90)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,752.80	-17.42	(0.95)
IF 下月	4,727.80	-42.42	(0.91)
IF 季后	4,678.40	-91.82	(1.07)
IF 半年	4,629.80	-140.42	(1.07)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,133.31	(159.42)	(0.57)
纳斯达克	11,313.14	(144.96)	(1.28)
日经 225	23,205.43	(260.10)	(1.12)
英国 FTSE	5,799.08	(51.78)	(0.89)
德国 DAX	12,842.66	(215.11)	(1.67)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.821	0.052	0.056
美元中间价	6.836	0.004	0.06
欧元/美元	1.184	(0.001)	(0.10)
美元/日元	106.235	0.050	0.05
英镑/美元	1.328	(0.001)	(0.09)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1940.90	3.10	0.16
布伦特原油	42.35	(1.72)	(3.90)
LME 铜	6780.00	216.50	3.30
LME 铝	1792.00	12.00	0.67
CBOT 小麦	551.00	(2.25)	(0.41)
CBOT 玉米	357.00	3.25	0.92

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

仰望青霄独延伫

➢ 市场综述

周五（9 月 4 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3355.37 点，下跌 0.87%；深成指收报于 13656.66 点，下跌 0.84%；中小板指下跌 0.82%；创业板指下跌 0.54%，两市成交量共计为 8238 万元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数收跌，其中电子、交通运输及传媒涨幅居前，而食品饮料、医药及家电则跌幅居前。概念方面，半导体硅片、光刻胶及氮化镓(GaN)等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国家领导人表示，中国将坚定不移扩大对外开放，建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度，推进服务贸易创新发展试点开放平台建设，继续放宽服务业市场准入，主动扩大优质服务进口。中国愿同各国一道，加强宏观政策协调，加快数字领域国际合作，加大知识产权保护，积极促进数字经济、共享经济等蓬勃发展，推动世界经济不断焕发生机活力。

周五受国际市场影响，两市大幅低开，午后跌幅收窄，表现出一定的韧性。高层扩大对外开放，推动服务贸易创新发展，同时加快新证券法有关配套措施的制定、修改，推动各类长期资金入市，有利于市场持续向好。短期国际环境与金融市场不确定性上升，仍建议保持乐观谨慎，利用调整耐心布局。

财经要闻

➢ 习近平：共同促进全球服务贸易发展繁荣，推动世界经济尽快复苏

据新华视点，2020 年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会开始举行，国家主席习近平在峰会上发表视频致辞。国家主席习近平说，当前，全球范围疫情尚未得到全面控制，各国都面临着抗疫情、稳经济、保民生的艰巨任务。在这一背景下，中国克服重重困难，举办这样一场重大国际经贸活动，就是要同大家携手努力、共克时艰，共同促进全球服务贸易发展繁荣，推动世界经济尽快复苏。

➢ 三部门发布 2020 年服贸会展期内销售的进口展品税收优惠政策

财政部 海关总署 税务总局关于 2020 年中国国际服务贸易交易会展期内销售的进口展品税收优惠政策的通知。

北京市财政局、北京海关、国家税务总局北京市税务局、北京市国际服务贸易事务中心：

为支持 2020 年中国国际服务贸易交易会（以下简称服贸会）顺利举办，经国务院批准，现将有关问题通知如下：

一、对在 2020 年服贸会展期内销售的限额内的进口展品（不包括国家禁止进口商品、濒危动植物及其产品、烟、酒和汽车）免征进口关税、进口环节增值税和消费税。

二、附件所列参展企业享受上述税收优惠政策的销售限额不超过列表额度。其他参展企业享受税收优惠政策的销售限额不超过 2 万美元，具体企业名单由北京市国际服务贸易事务中心确定。

三、对展期内销售的超出享受税收优惠政策的销售限额的展品，以及展

期内未销售且在展期结束后又不退运出境的展品，按照国家有关规定照章征税。

➢ 证监会阎庆民：将在投资端推出更多务实举措，推动各类长期资金入市

上海证券报报道，中国证监会副主席阎庆民今日在“第三届中小投资者服务论坛”上表示，证监会在做好融资端改革的同时，将在投资端推出更多务实举措，推动各类长期资金入市，畅通境外主体直接投资渠道，为资本市场健康发展引入更多源头活水。

阎庆民指出，加快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的重大战略部署下，资本市场作为居民资产配置、财富保值增值的重要场所，也迎来新的发展机遇。下一步，证监会将积极推动相关基础制度改革，发挥资本市场枢纽作用，助力打通经济金融循环点，以贯彻落实新证券法为契机，进一步提升上市公司治理水平，强化民事赔偿和刑事追责，加快形成“制度健全、精准有效、内外协同”的投资者保护格局。

阎庆民着重提出了下述四项工作重点：

一是健全完善投资者保护制度机制，倡导和弘扬资本市场法治文化。证监会将加快新证券法有关配套措施的制定、修改；推动投资者保护机构代表投资者提起证券民事赔偿诉讼尽快落地；加快制定欺诈发行责令回购办法；细化交易所、行业协会、投保机构等单位的自律规则及业务细则；研究建立投资者保护专项补偿基金，为投资者提供更便捷的救济机制。

二是加强日常监管，构建资本市场良好发展生态。证监会将加快转变监管职能、坚持市场化、法治化的原则，努力提高监管的适应性；用足用好新证券法规定的执法手段和法律责任规定，从严查办欺诈发行、财务造假等违法行为，加大对恶性操纵市场及内幕交易等严重违法违规行为的打击力度，将法律条文由“纸面上的法”转变为“市场运行中的法”；进一步健全退市机制，促进上市公司优胜劣汰；在做好融资端改革的同时，在投资端推出更多务实举措，推动各类长期资金入市，畅通境外主体直接投资渠道，为资本市

场健康发展引入更多源头活水。

三是加快信息技术与投保工作融合，为投资者提供更有温度的服务。具体工作包括：逐步建立全国投资者数据库，整合系统数据资源，用定量的方法为投资者保护工作提供数据支持；推动完善在线咨询、法律援助等工作，使投资者维权从“线下跑”到“网上办”转变；推广小额速调，探索实践无争议事实记载、调解前置等机制，使投资者能够得到快速赔偿。

四是加强内外协同联动，不断完善资本市场法治环境。阎庆民说，要构建一个投融资均衡发展、市场交易高效透明、各类投资者积极参与的市场生态，需要市场参与各方有效配合和互动。只有加强统筹协调，才能使政策协同效应最大化。

➢ 上交所就 REITs 相关配套业务规则公开征求意见

据上交所网站信息显示，为保障基础设施 REITs 试点顺利开展，规范上海证券交易所基础设施基金份额发售、上市、交易、收购、信息披露、退市等行为，根据中国证监会《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》等法律法规、部门规章和规范性文件，上海证券交易所起草了《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法（试行）》《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）发售业务指引（试行）》2 项配套业务规则（详见附件），现向社会公开征求意见。

➢ 中芯国际回应美国实体清单事件：一直合法依规经营，愿与美方沟通

第一财经消息，美国正进一步加大对中国科技公司的打击力度，这次目标是大陆最大半导体代工厂中芯国际。

中芯国际 9 月 5 日正式回应称，中芯国际作为一家同时在香港证券交易所及中国大陆 A 股上市的国际化运营的集成电路制造企业，公司严格遵守相关国家和地区的法律法规，并在此基础上一直合法依规经营。

当地时间 9 月 4 日，有媒体报道称，美国政府正考虑将中芯国际列入贸易黑名单。国防部本周早些时候提出了一项建议，将中芯国际列入实体清单。美国国防部发言人称，国防部正在与其他机构合作，以确定是否对中芯国际采取行动。

对此，中芯国际在声明中表示，作为全球半导体供应链上的重要成员，该公司自成立以来客户遍及美国、欧洲及中国大陆等世界各地，其产品及服务皆用于民用和商用，从没有任何涉及军事应用的经营行为，与中国军方毫无关系；2016 年及以前，中芯国际还是经美国商务部正式认可的“最终民用厂商”（Validated End-User），并曾有多位美国商务部官员实地到中芯国际进行访查。

“因此，任何关于’中芯国际涉军’的报道均为不实新闻，我们对此感到震惊和不解。中芯国际愿以诚恳、开放、透明的态度，与美国各相关政府部门沟通交流，以化解可能的歧见和误解。”中芯国际指出。

这并非中芯国际第一次强调合法合规原则。在今年一季度财报会上，中芯国际联合首席执行官赵海军指出：“中芯国际是国际化公司。在过去 20 年中，我们与供应商和美国商务部保持着良好沟通，并且我们遵守规则，完全合规，自成立初就承诺不涉及军工业务，目前也是一样。”

中芯国际对于国产芯片制造环节具有重要意义，而将带动国内半导体设备和材料发展。根据市场调研机构拓墣产业研究院统计，2020 年一季度全球十大晶圆代工厂营收排名中，中芯国际排名第五，占总市场份额 4.5%。

中芯国际称，与多个美国及国际知名的半导体设备供货商，建立多年良好的合作关系。美国商务部多年来针对中芯国际进口采购的设备，也已经核发多件重要的出口许可。

一旦列入实体清单，中芯国际将很难获得上游半导体设备的供货，因为美国基本主导半导体设备行业。半导体咨询公司 VLSI Research 发布的 2019

年全球半导体设备厂商的销售额排名显示，美国应用材料公司（Applied Materials）、荷兰阿斯麦（ASML）、美国泛林半导体（Lam Research）、日本东京电子（Tokyo Electron）、美国科磊（KLA-Tencor）占据了全球集成电路装备市场的前五名，美国独占三席。缺少这些设备，半导体代工厂无法生产芯片。

5 月 12 日，有媒体报道美国设备商 LAM（泛林半导体）和 AMAT（应用材料）给国内晶圆代工厂发函，表示不能将购买自他们的设备用于生产加工军用产品。多名业内人士表示，美国设备公司确有向部分国内晶圆代工厂发函，不过这是对过往政策的延续，并非全新事物，“晶圆制造厂需要和美国设备公司签署不生产军用芯片的承诺书，且美方也会派人员驻厂核查。而中芯国际等晶圆厂作为港股上市公司，亦会更加严格执行管制，并未有涉及军工业务。”一名券商分析师表示。

此前中芯国际也明确表示，会遵守国际规章制度。

6 月在科创板招股书中，中芯国际就指出，2020 年 5 月，美国商务部修订直接产品规则（Foreign-Produced Direct Product Rule），据此修订后的规则，若干自美国进口的半导体设备与技术，在获得美国商务部行政许可之前，可能无法用于为若干客户的产品进行生产制造。

海外市场

上周欧美股市全线下跌，纳指和标普 500 指数结束五周连涨走势

香港万得通讯社报道，周五欧美股市集体收跌，美股上演 V 型走势，三大股指小幅高开后快速回落，纳指盘中一度跌逾 5%，道指一度跌超 600 点，但尾盘跌幅收窄，最终道指收跌逾 150 点，纳指收跌 1.27%，标普 500 指数跌 0.81%。赛富时跌近 4%，领跌道指。苹果微涨 0.07%，特斯拉涨 2.78%，两家公司盘中一度跌超 8%。欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.65%。本周，欧美股市亦全线下跌，道指跌 1.82%，纳指跌 3.27%，标普 500 指数跌 2.31%。纳指和标普 500 指数结束五周连涨走势，英国股市周跌 2.76%。

美国方面

周五美股上演 V 型走势，三大股指小幅高开后快速回落，纳指盘中一度跌逾 5%，道指一度跌超 600 点，但尾盘回升最终小幅收跌。道指收跌逾 150 点，纳指收跌 1.27%，标普 500 指数跌 0.81%。赛富时跌近 4%，领跌道指。苹果微涨 0.07%，特斯拉涨 2.78%，两家公司盘中一度跌超 8%。

截至收盘，道指跌 0.56%报 28133.31 点，标普 500 指数跌 0.81%报 3426.96 点，纳指跌 1.27%报 11313.13 点。本周，道指跌 1.82%，纳指跌 3.27%，标普 500 指数跌 2.31%。纳指和标普 500 指数结束五周连涨走势。

美国大型科技股多数收跌，苹果涨 0.07%，亚马逊跌 2.18%，奈飞跌 1.84%，谷歌跌 2.96%，Facebook 跌 2.88%，微软跌 1.4%。

美国航空股集体上涨，波音涨 1.29%，美国航空涨 1.87%，达美航空涨 1.76%，西南航空涨 1.72%，联合航空涨 2.17%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.36%，京东涨 1.21%，百度涨 1.19%；瑞图生态涨 24.79%，稳盛金融涨 11.12%，趣头条涨 4.17%；开心汽车跌 16.91%，人人网跌 14.11%，陌陌跌 7.66%，蔚来汽车跌 3.96%，拼多多跌

0.84%。

美联储主席鲍威尔周五表示，在未来若干年，美国经济都需要低利率来支撑。美国经济复苏需要较长的时间，今后的复苏之路将更加艰难。

鲍威尔称，美国 8 月非农就业报告“不错”，就业人口的增幅超过了许多人的预料。就业改善步伐或将温和放缓，但改善进程是持续性的。

近来美股暴跌没有明确的外部推动因素。事实上，周四公布的美国上周初请失业救济数据实际上好于预期，并且有关候选者冠状病毒疫苗研发的进展也越来越具有建设性；周五公布的非农就业数据好于预期，失业率连续第四个月下降、并降至个位数。

但在周四美股暴跌之前的几个月，就已有许多市场专家警告说市场泡沫泛滥，尤其是投资者在疫情期间寻找避风港导致科技股过热。

Ally Invest 首席投资策略师 Lindsey Bell 表示：“多数迹象仍表明经济正在复苏。但是从现在到今年年底，仍然存在很多障碍，例如财政刺激政策的不确定性、联邦预算问题、总统大选辩论、企业财报、以及总统大选等。未来几个月市场状况可能会持续动荡。”他补充称：“这些因素中，只要有一点点坏消息，就足以引发市场进一步波动。”

经济数据方面，美国 8 月非农就业人口新增 137.1 万，为连续第四个月录得增加，预期 135 万，前值 176.3 万下修至 173.4 万；6 月非农新增就业人数从 479.1 万人下修至 478.1 万人。美国 8 月失业率 8.4%，预期 9.8%，前值 10.2%。

公司方面，博通：第三财季每股盈利 1.45 美元，市场预期 1.34 美元，去年同期 1.71 美元；第三财季净营收 58.21 亿美元，市场预期 57.62 亿美元，去年同期 55.15 亿美元。

马来西亚高等法院批准，决定撤销对美国高盛集团旗下 3 家子公司在涉

及“一个马来西亚发展公司”（一马公司）案件的诉讼。2018 年，马来西亚政府曾起诉高盛集团的 3 家子公司，涉及在“一马公司”发行的 65 亿美元债券上误导投资者，造成投资者损失。

阿斯利康将在日本开始冠状病毒疫苗的 1/2 期临床试验。

网传 Model 3 磷酸铁锂版售价低至 23 万，特斯拉大中华区总裁回应称，假消息。

特斯拉空头 Gordon Johnson 参加一场辩论时表示，对特斯拉及其电动汽车持怀疑态度，他认为该公司股价的目标价为 19 美元。Johnson 最具争议的观点是特斯拉在电池方面没有技术优势，而且它的里程评级是“误导性的”。

特斯拉对外事务副总裁陶琳在微博借用文章评论称，“企业为扩大市场占有率和影响力，探索新的商业模式，为消费者提供补贴，本身无可厚非，但前提是不能肆意破坏市场规则，不能误导和绑架消费者。”

马斯克表示，特斯拉计划在柏林超级工厂生产重新设计的 Model Y，而这款重新设计的 Model Y 不会是对美国制造和中国制造的 Model Y 的简单复制，而是对其“核心技术”进行彻底重新设计。

亚马逊日本已向日本公平贸易监管机构提交一项方案，阐明该公司将如何改善涉嫌违反反垄断规定的行为。

欧盟航空监管机构本周开始对波音 737 Max 客机进行飞行认证。

欧洲方面

周五欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.65%报 12842.66 点，周跌 1.46%；法国 CAC40 指数跌 0.89%报 4965.07 点，周跌 0.76%；英国富时 100 指数跌 0.88%报 5799.08 点，周跌 2.76%。

亚太方面

周五亚太股市收盘普跌，日经 225 指数收跌 1.11%，报 23205.43 点，本周累计上涨 1.41%；韩国综合指数收跌 1.12%，报 2368.95 点，本周累计上涨 0.61%；澳洲标普 200 指数收跌 3.06%，报 5925.5 点，本周累计下跌 2.44%；新西兰标普 50 指数收跌 1.91%，报 11824.32 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**