华融看市

➢ 风雨不动安如山

周三（8 月 26 日）大盘震荡下挫，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于 3329.74 点，下跌 1.3%；深成指收报于 13428.4 点，下跌 1.76%；中小板指下跌 1.55%；创业板指下跌 2.13%,两市成交量共计为 9785.1 亿元，较前一日有所上升。

昨日大盘午后震荡走低，市场风险偏好进一步回落。国债期货全线收跌，均创 2019 年 12 月 20 日以来新低，市场担忧央行或再度锁短放长。我们认为本轮操作主要还是为了缓解近期的流动性压力，从流动性的角度来看 A 股受信用扩张和增量资金的影响更为显著。建议保持信心，利用调整从容布局。

财经要闻

➢ **国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作**

➢ **财政部：7 月份国有企业利润总额较去年同期增长 14.0%**

➢ **工信部：7 月钢铁生产经营保持高位平稳运行态势**

➢ **农业农村部：国内粮油供给持续充裕，消费者完全没有必要过分焦虑甚至恐慌抢购**

➢ **中国半导体行业协会：上半年我国集成电路产业销售额同比增长 16.1%**

海外市场综述

欧美股市集体收涨，大型科技股纷纷创收盘新高

周三欧美股市集体收高，科技股大涨，纳指和标普 500 指数继续刷新历史新高。道指涨逾 80 点，纳指涨 1.73%，标普 500 指数涨 1.02%。微软涨超 2%，苹果涨 1.36%，谷歌涨 2.38%，Facebook 涨超 8%，亚马逊涨近 3%，特斯拉涨超 6%，均创收盘新高。特斯拉市值突破 4000 亿美元。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.98%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3329.74	(43.84)	(1.30)
深证成指	13428.40	(241.01)	(1.76)
沪深 300	4706.13	(55.82)	(1.17)
中小板指	9029.22	(141.78)	(1.55)
创业板指	2644.14	(57.46)	(2.13)
科创 50	1383.31	(44.40)	(3.11)
香港恒生	25491.79	5.57	0.02
恒生中国	10300.36	8.51	0.08
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4719.78	(40.20)	(0.84)
中证 500	6525.88	(126.67)	(1.90)
中证 800	5006.92	(68.70)	(1.35)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-177.33	(3.11)
IF 下月	4,503.00	-203.13	(3.17)
IF 季后	4,446.40	-259.73	(3.46)
IF 半年	4,421.20	-284.93	(3.09)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,331.92	83.48	0.29
纳斯达克	11,665.06	198.59	1.70
日经 225	23,290.86	(5.91)	(0.03)
英国 FTSE	6,045.60	8.59	0.14
德国 DAX	13,190.15	128.53	0.97
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.899	(0.108)	(0.116)
美元中间价	6.908	(0.010)	(0.15)
欧元/美元	1.183	(0.000)	(0.02)
美元/日元	105.980	(0.410)	(0.39)
英镑/美元	1.321	0.006	0.44
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1962.50	39.40	2.05
布伦特原油	46.29	0.00	0.00
LME 铜	6600.00	71.00	1.09
LME 铝	1776.00	0.50	0.03
CBOT 小麦	539.50	4.00	0.75
CBOT 玉米	354.50	0.00	0.00

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

风雨不动安如山

➢ 市场综述

周三（8 月 26 日）大盘震荡下挫，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于 3329.74 点，下跌 1.3%；深成指收报于 13428.4 点，下跌 1.76%；中小板指下跌 1.55%；创业板指下跌 2.13%，两市成交量共计为 9785.1 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中综合金融、电子及商贸零售涨幅居前，仅有交通运输、电力及公用事业与食品饮料小幅上涨。概念方面，连板、环保概念及打板等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生。会议要求，中央财政对受灾较重省份倒塌和严重损坏民房，在现行每户 2 万元补助标准基础上，每户再增补 5000 元。抓紧推进水毁工程建设，推进城市防洪排涝设施建设，扩大有效投资。加大以工代赈力度，带动农民工就地就业。

昨日大盘午后震荡走低，市场风险偏好进一步回落。国债期货全线收跌，均创 2019 年 12 月 20 日以来新低，市场担忧央行或再度锁短放长。我们认为本轮操作主要还是为了缓解近期的流动性压力，从流动性的角度来看 A 股受信用扩张和增量资金的影响更为显著。建议保持信心，利用调整从容布局。

财经要闻

➢ 国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作

国务院总理李克强 8 月 26 日主持召开国务院常务会议，部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生；确定围绕保市场主体激发活力深化“放管服”改革举措。

会议指出，今年我国雨情汛情多年罕见，长江、淮河等流域遭受严重洪涝灾害，受灾范围广，经济损失大，是历史上较严重的一年。有关地方和部门贯彻党中央、国务院部署，科学防洪调度、及时组织避险等防汛救灾各项工作有力有序有效，人员伤亡比常年大幅减少。当前仍要毫不松懈继续抓好防洪救灾，统筹做好南北方安全度汛、防台风等工作。切实做好受灾群众安置救助、灾区防疫。保证学校正常开学。中央冬春救灾资金对受灾较重和深度贫困地区给予倾斜支持。按照标准上限尽快落实国家蓄滞洪区运用补偿。同时要落实地方主体责任，不失时机开展灾后恢复重建。一是中央财政对受灾较重省份倒塌和严重损坏民房，在现行每户 2 万元补助标准基础上，每户再增补 5000 元。二是支持修复灾毁农田和大棚、圈舍等设施农业，做好种子等供应，抓紧改种补种，保证秋粮再获好收成。支持受灾商户复业经营。三是抓紧推进水毁工程建设，支持地方抢修被毁道路、桥梁、中小水利等设施，推进城市防洪排涝设施建设，扩大有效投资。加大以工代赈力度，带动农民工就地就业。四是积极谋划推进关系长远的重大水利工程。会议确定，在前期中央已下拨资金基础上，今明两年安排高标准农田建设补助资金 160 亿元对受灾地区予以倾斜。今年安排 100 亿元自然灾害防治补助资金支持有关省份恢复重建，安排 100 亿元车购税资金支持受灾严重省份公路等建设。中央预算内投资也要加大对重建项目的支持。允许地方将抗疫特别国债、地方政府债、特殊转移支付资金用于恢复重建。根据需要动用中央预备费 150 亿元。通过各种渠道，中央和地方财政用于灾后恢复重建资金规模约 1000 亿元，并建立资金直达灾区和项目机制。加强用地等保障。出台具体措施，引导国有金融机构和农信社加强对设施农业灾后恢复的支持。

会议指出，深化“放管服”改革和落实财政金融纾困政策并行推进，是激发市场活力、增强发展内生动力的重要举措，对做好“六稳”工作、落实“六保”任务至关重要，要推出新举措进一步做到门槛降下来、监管跟上去、服务更优化。一是确保年底前做到企业开办全程网上办理。开展住所与经营场所分离登记试点，市场主体可登记多个经营场所。二是围绕便利企业生产经营、扩大对外开放、支持农业农村发展等，取消 49 项有重复审批情况的行政许可事项，将 4 项审批下放至省级部门，对其中需要修改法律的提请全国人大常委会修法后施行。三是坚持放管结合、并重推进。有关部门取消和下放审批的同时，要担负好事中事后监管责任，依法查处假冒伪劣等违法违规行为。

会议还研究了其他事项。

➢ 财政部：7 月份国有企业利润总额较去年同期增长 14.0%

财政部发布 1-7 月全国国有及国有控股企业经济运行情况显示，全国国有及国有控股企业（以下称国有企业）营业总收入、利润总额月度同比连续两个月实现增长，1-7 月同比降幅继续收窄，经济运行回升态势进一步巩固。

一、营业总收入。7 月份，国有企业营业总收入较去年同期增长 2.7%。1-7 月，营业总收入 330158.4 亿元，同比下降 3.5%，较 1-6 月降幅收窄 1.4 个百分点，其中中央企业 186879.7 亿元，同比下降 5.9%，地方国有企业 143278.7 亿元，同比下降 0.3%。

二、营业总成本。7 月份，国有企业营业总成本较去年同期增长 2.3%。1-7 月，国有企业营业总成本 323238.8 亿元，同比下降 1.7%，其中中央企业 179411.9 亿元，同比下降 4.2%，地方国有企业 143826.9 亿元，同比增长 1.7%。

三、利润总额。7 月份，国有企业利润总额较去年同期增长 14.0%。1-7 月，利润总额 14763.1 亿元，同比下降 30.4%，较 1-6 月降幅收窄 8.4 个百分点，其中中央企业 9808.1 亿元，同比下降 30.3%，地方国有企业 4955.0 亿

元，同比下降 30.5%。

四、净利润。7 月份，国有企业税后净利润较去年同期增长 14.3%。1-7 月，税后净利润 10316.0 亿元，同比下降 34.7%，归属于母公司所有者的净利润 5289.1 亿元，其中中央企业税后净利润 7006.1 亿元，同比下降 33.6%，地方国有企业税后净利润 3309.9 亿元，同比下降 37.1%。

五、应交税费。7 月份，国有企业应交税费较去年同期增长 5.7%。1-7 月，国有企业应交税费 25969.0 亿元，同比下降 4.0%，其中中央企业 18733.6 亿元，同比下降 4.6%，地方国有企业 7235.4 亿元，同比下降 2.5%。

六、成本费用利润率。7 月份，国有企业成本费用利润率较去年同期提高 0.7 个百分点。1-7 月，国有企业成本费用利润率 4.6%，同比减少 1.9 个百分点，中央企业 5.5%，同比减少 2.0 个百分点，地方国有企业 3.4%，同比减少 1.6 个百分点。

七、资产负债率。7 月末，国有企业资产负债率 64.6%，较去年同期提高 0.4 个百分点，中央企业 67.6%，同比提高 0.1 个百分点，地方国有企业 62.6%，同比提高 0.6 个百分点。

➢ 工信部：7 月钢铁生产经营保持高位平稳运行态势

工信部日前发布数据，2020 年 7 月份，随着复工复产有序推进，国内市场钢材需求旺盛，钢铁生产经营保持高位平稳运行态势。

一是生产维持高位运行。7 月份，全国生铁、粗钢、钢材产量分别为 7818 万吨、9336 万吨和 11689 万吨，同比分别增长 8.8%、9.1%和 9.9%；1-7 月份，全国生铁、粗钢、钢材产量分别为 51086 万吨、59317 万吨和 72395 万吨，同比分别增长 3.2%、2.8%和 3.7%。

二是钢材价格低位徘徊。据中钢协监测，7 月份，中国钢材价格指数为 104.04 点，环比上升 0.91 点；1—7 月份平均值为 101.46 点，同比下降 8.02

点，降幅为 7.3%。

三是钢材进口增速明显。7 月份，全国进口钢材 260.6 万吨，同比增长 209.5%，环比增长 38.8%；出口钢材 417.6 万吨，同比下降 25%，环比增长 12.8%；1—7 月份，全国进口钢材 994.8 万吨，同比增长 49.3%；出口钢材 3288 万吨，同比下降 17.6%。

四是经济效益逐渐回暖。7 月份，中钢协重点统计企业（以下简称重点统计企业）实现营业收入 4093 亿元，同比增长 14.8%；实现利润总额 219.3 亿元，同比增长 33.4%。1—7 月份，重点统计企业累计营业收入 24687 亿元，同比增长 3.3%；累计利润总额 868.7 亿元，同比下降 28.6%。

五是铁矿石进口持续增长。7 月份，全国铁矿石进口量为 11264.7 万吨，同比增长 23.8%，日均环比增长 7.2%。1—7 月份铁矿石进口量为 65955.5 万吨，同比增长 11.8%。

六是钢材消费稳定增长。7 月份，全国粗钢表观消费量 9273 万吨，同比增长 15.1%；1—7 月份，全国粗钢表观消费量 57608 万吨，同比增长 6.0%。

➢ 农业农村部：国内粮油供给持续充裕，消费者完全没有必要过分焦虑甚至恐慌抢购

中国网报道，农业农村部市场经济与信息司司长唐珂 8 月 26 日表示，从后期走势看，我国粮食生产供给完全有保障，以我为主确保粮价平稳运行的基础较好，再加上国际上玉米、大豆等多数大宗农产品供给充足、价格低位运行，国内粮价缺乏大幅上涨的条件，预计随着秋粮陆续丰收上市，我国粮食市场有望继续保持基本稳定。下一步，农业农村部将按照党中央、国务院决策部署，立足抗灾夺丰收，全力夺取今年秋粮好收成，并配合有关部门做好粮食市场调控，保障好城乡居民的“米袋子”“菜篮子”，为做好“六稳”工作、落实“六保”任务提供有力支撑。

在新冠肺炎疫情全球大流行的背景下，国内外农产品市场运行的不确定性增加，一些消费者出于防范风险的心理多买点儿粮油，一些贸易商和农户

出于看好后市的预期适当多囤点儿粮食，都是可以理解的，但一定要避免跟风，防止保管不善造成浪费，也防止后期价格波动下跌带来损失。其实，从今年上半年疫情期间我国粮食市场运行情况看，由于粮食储备充足，粮油加工转化产能水平高，粮食市场调控和应急保障能力强，再加上发达的物流配送体系，国内终端粮油产品的市场供给是持续充裕的，价格也是基本平稳的，消费者完全没有必要过分焦虑甚至恐慌抢购，可以多一份淡定、多一份从容。

➢ 中国半导体行业协会：上半年我国集成电路产业销售额同比增长 16.1%

据中国证券报报道，8 月 26 日，中国半导体行业协会副理事长于燮康在 2020 世界半导体大会上介绍，据中国半导体行业协会统计，2020 年上半年虽然受新冠肺炎疫情影响，我国集成电路产业依然保持快速增长，1 月-6 月销售额达到 3539 亿元，同比增长 16.1%；其中，设计业销售额为 1490.6 亿元，同比增长 23.6%；制造业销售额为 966 亿元，同比增长 17.8%；封装测试业销售额 1082.4 亿元，同比增长 5.9%，集成电路产业三个产业环节的比例更加合理。

于燮康表示，我国集成电路产业即将从快速发展阶段进入高质量发展阶段。日前，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》，即国发 8 号文，充分彰显了我国将更大力度深化集成电路产业国际合作的决心，为我国集成电路产业未来十年高质量发展指明了方向。

于燮康强调了集成电路产业发展的全球合作特征。他认为，集成电路是支撑经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业，也是一个高度全球化的产业。中国集成电路产业始终秉承“开放发展”的发展原则，充分利用全球资源，从市场、资金、人才、技术等多个层面，深化国际合作，推进产业链各环节开放创新发展，努力融入全球集成电路产业生态体系中，这是中国集成电路产业持续发展的有效选择。

海外市场

欧美股市集体收涨，大型科技股纷纷创收盘新高

香港万得通讯社报道，周三欧美股市集体收高，科技股大涨，纳指和标普 500 指数继续刷新历史新高。道指涨逾 80 点，纳指涨 1.73%，标普 500 指数涨 1.02%。微软涨超 2%，苹果涨 1.36%，谷歌涨 2.38%，Facebook 涨超 8%，亚马逊涨近 3%，特斯拉涨超 6%，均创收盘新高。特斯拉市值突破 4000 亿美元。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.98%。

美国方面

周三美国三大股指集体收高。道指涨逾 80 点，纳指涨 1.73%，标普 500 指数涨 1.02%。纳指和标普 500 指数继续刷新历史新高。科技股大涨，微软涨超 2%，苹果涨 1.36%，谷歌涨 2.38%，Facebook 涨超 8%，亚马逊涨近 3%，特斯拉涨超 6%，均创收盘新高。特斯拉市值突破 4000 亿美元。

截至收盘，道指涨 0.3%报 28331.92 点，标普 500 指数涨 1.02%报 3478.73 点，纳指涨 1.73%报 11665.06 点。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 2.09%，京东涨 1.79%，百度涨 1.41%；理想汽车涨 28.25%，如涵涨 18.01%，蔚来涨 14.69%，搜狐涨 5.8%，拼多多涨 2.3%；蛋壳公寓跌 11.66%，36 氪跌 9.79%，人人网跌 6.6%，跟谁学跌 5.01%。

美国能源股全线走低，埃克森美孚跌 2.12%，雪佛龙跌 1.58%，康菲石油跌 3.32%，斯伦贝谢跌 3.04%，西方石油跌 4.11%。

分析称，只要苹果、微软等科技巨头继续占据主导位置，就意味着美股自 3 月份触底以来的强劲涨势容易受到少数公司股价走势的影响。这种情况可能导致的结果是，即便有关经济复苏的情绪改善，但随着收益率走高，科技股迎来回调，那些市值更小的股票的涨势可能还无法弥补市值更大的科技

股的跌幅。

美国疫情方面，近期美国新增确诊病例、住院病例开始呈下降趋势，检测量上升，专家认为疫情指标有缓和迹象。据新华社报道，美国单日新增新冠病例数降至两个月来最低。美国疾病控制和预防中心网站 25 日公布的新冠疫情数据显示，过去 24 小时全美新增确诊 33076 例，新增死亡 394 例。这是两个月来美国单日新增病例数的新低。

标普道琼斯指数公司表示，将对道琼斯指数成份股进行调整，以平衡苹果公司股票拆分带来的影响。据悉，Salesforce 将取代埃克森美孚，Amgen 将取代辉瑞，霍尼韦尔将取代雷神，此次调整将于 8 月 31 日美股开盘前生效。这是道琼斯指数自 2013 年以来最大的成份股调整。

经济数据方面，美国 7 月耐用品订单环比增 11.2%，预期增 4.3%，前值增 7.6%。

美国 7 月扣除国防的耐用品订单环比增 9.9%，前值由 9.5%修正为 9.7%；7 月扣除运输的耐用品订单环比增 2.4%，预期增 2%，前值增 3.6%；7 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比增 1.9%，预期增 1.9%，前值增 3.4%。

公司方面，小鹏汽车计划纽交所 IPO 定价在每股 ADS 15 美元，高于区间，筹资 12.8 亿美元。

Salesforce：二季度营收 51.5 亿美元，市场预期 49 亿美元；二季度净利润 26.25 亿美元，预期亏损 0.20 亿美元，去年同期盈利 0.91 亿美元；二季度每股盈利 2.85 美元，去年同期为 0.11 美元，市场预期 0.01 美元；该公司预期三季度营收 52.4 亿美元，市场预期 50 亿美元；该公司预期全年营收 207-208 亿美元，此前预期大约 200 亿美元。

杰富瑞：将特斯拉目标价从 1200 美元上调至 2500 美元。

瑞银：上调蔚来汽车目标价至 16.3 美元，需求将持续强劲。

摩根士丹利：将蔚来汽车目标价由 12 美元上调至 20.50 美元，评级从从与大市持平调高至增持。

欧洲方面

周三欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.98%报 13190.15 点，法国 CAC40 指数涨 0.8%报 5048.43 点，英国富时 100 指数涨 0.14%报 6045.6 点。

亚太方面

周三亚太股市收盘涨跌互现，韩国综合指数涨 0.11%，报 2369.32 点；日经 225 指数跌 0.03%，报 23290.86 点；澳洲标普 200 指数跌 0.73%，报 6116.4 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.19%，报 12031.51 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**