华融证券 HUARONG SECURITIES

晨会纪要

市场研究部证券研究报告 2020 年 8 月 10 日

华融看市

➢ 复苏提振信心 事件影响情绪

周五（8 月 7 日）大盘弱势震荡，探底回升。截至收盘，上证综指收报于 3354.04 点，下跌 0.96%；深成指收报于 13648.5 点，下跌 1.55%；中小板指下跌 1.38%；创业板指下跌 2.29%，两市成交量共计为 12622 亿元，较前一日略有下降。

受国际事件冲击，周五 A 股震荡走低。虽然北上资金持续流出，但融资规模增长持续，已突破 1.4 万亿。7 月外贸再超预期，经济向好支撑做多热情，但国际环境制约了风险偏好。短期市场或延续震荡，建议保持耐心，关注宏观数据相机而动。

财经要闻

➢ **新华社专访央行行长易纲：保持金融总量适度，着力稳企业保就业**

➢ **特朗普下令 45 天后禁止与抖音海外版和微信进行交易**

➢ **中国 7 月出口同比增 10.4%，进口增 1.6%，贸易顺差增 45.9%**

➢ **外管局：二季度境外投资境内证券净流入逾 600 亿美元，处于历史较高水平**

➢ **证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》**

海外市场综述

上周欧美股市集体收高，道指涨 3.8%

周五欧美股市涨跌不一，美国三大股指集体收高。道指收涨逾 110 点，纳指涨 1.49%，标普 500 指数涨 0.77%。苹果涨超 10%，Facebook 涨超 8%，纷纷创历史新高。苹果重回全球市值最大公司宝座。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.54%。7 月，美国三大股指集体收高，均连涨四个月。欧股多数走低，英国富时 100 指数月跌 4.41%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3354.04	(32.43)	(0.96)
深证成指	13648.50	(214.63)	(1.55)
沪深 300	4707.93	(54.84)	(1.15)
中小板指	9095.93	(126.86)	(1.38)
创业板指	2749.95	(64.42)	(2.29)
科创 50	1526.80	(47.07)	(2.99)
香港恒生	24531.62	(398.96)	(1.60)
恒生中国	10063.43	(138.98)	(1.36)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4632.62	(49.37)	(1.05)
中证 500	6688.88	(81.42)	(1.20)
中证 800	5039.17	(59.36)	(1.16)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,684.00	-23.93	(0.96)
IF 下月	4,657.00	-50.93	(0.99)
IF 季后	4,603.20	-104.73	(1.04)
IF 半年	4,559.80	-148.13	(1.18)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,433.48	46.50	0.17
纳斯达克	11,010.98	(97.09)	(0.88)
日经 225	22,329.94	(88.21)	(0.40)
英国 FTSE	6,032.18	5.24	0.09
德国 DAX	12,674.88	83.20	0.66
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.413	0.623	0.672
美元中间价	6.941	(0.003)	(0.04)
欧元/美元	1.179	(0.009)	(0.75)
美元/日元	105.920	0.375	0.36
英镑/美元	1.305	(0.008)	(0.58)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	2075.20	25.90	1.26
布伦特原油	45.12	(0.05)	(0.11)
LME 铜	6486.00	(8.50)	(0.13)
LME 铝	1778.00	11.00	0.62
CBOT 小麦	502.50	(8.25)	(1.62)
CBOT 玉米	323.75	0.50	0.15

分析师：郝大明
执业证书号： S1490514010002
电话：010-85556189
邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

华融看市

复苏提振信心 事件影响情绪

➢ 市场综述

周五（8 月 7 日）大盘弱势震荡，探底回升。截至收盘，上证综指收报于 3354.04 点，下跌 0.96%；深成指收报于 13648.5 点，下跌 1.55%；中小板指下跌 1.38%；创业板指下跌 2.29%，两市成交量共计为 12622 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，其中国防军工、消费者服务及家电涨幅居前，而计算机、电子及非银行金融则跌幅居前。概念方面，海南自贸港、大飞机及稀土等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国 7 月(以人民币计)出口同比增 10.4%,前值增 4.3%;进口同比增 1.6%,前值增 6.2%； 贸易顺差 4422.3 亿元，同比增 45.9%。前 7 个月中美贸易总值为 2.03 万亿元，下降 3.3%，占我外贸总值的 11.8%；对美 贸易顺差 1.08 万亿元，减少 5.7%。

受国际事件冲击，周五 A 股震荡走低，盘中下探 3300 点关口。两市成交量再逾万亿，虽然北上资金持续流出，但融资规模增长持续，已突破 1.4 万亿。7 月外贸再超预期，经济向好支撑做多热情，但国际环境制约风险偏好。短期市场或延续震荡，建议保持耐心，关注宏观数据相机而动。

财经要闻

➢ 新华社专访央行行长易纲：保持金融总量适度，着力稳企业保就业

今年以来，突如其来的新冠肺炎疫情给中国经济和全球经济都带来了前所未有的冲击。中国人民银行果断加大货币政策逆周期调节力度，创新货币政策工具，有力支持了稳企业保就业。

面对当前经济金融形势，下半年货币政策走向如何？怎样应对更加复杂多变的国际形势？记者专访了中国人民银行行长易纲。

货币政策得到有效实施

记者：疫情冲击下，人民银行采取了哪些金融政策加以应对？

易纲：面对疫情冲击，人民银行果断加大货币政策逆周期调节力度，创新货币政策工具，主要措施可以概括为 18 个字，就是“扩总量、保供应、促增长，降利率、调结构、保主体”。

我们在春节假期期间紧急出台 3000 亿元专项再贷款，取得了积极的保供成效；坚定地支持金融市场在春节后 2 月 3 日如期开市，并超预期投放短期流动性 1.7 万亿元；继今年 1 月 1 日宣布全面下调存款准备金率 0.5 个百分点后，又两次下调存款准备金率，累计投放长期资金 1.75 万亿元。

随后，货币政策工具的数量从 3000 亿元增加到 5000 亿元，再增加到 1 万亿元，在不同的情形下，政策的含义是不同的，数量越来越大，利率越来越市场化。商业银行使用央行的这些工具为实体经济提供了低成本的贷款，有力支持了稳企业保就业。

记者：如何评价上半年金融运行情况？

易纲：上半年宏观金融数据亮点确实比较多，这也说明稳健的货币政策得到了有效实施。从宏观总量上看，各项金融指标明显高于去年。6 月末，广义货币（M2）同比增长 11.1%；社会融资规模同比增长 12.8%；上半年新增贷款是 12.1 万亿元，同比多增了 2.4 万亿元。

从价格上看，今年以来，我们注重引导主要市场利率下行。公开市场 7 天逆回购操作中标利率下行 30 个基点至 2.2%；中期借贷便利中标利率下行 30 个基点至 2.95%；1 年期贷款市场报价利率（LPR）下降 30 个基点至 3.85%；再贷款利率下调了 50 个基点。

货币政策的引导使市场整体利率下行，带动了企业的融资成本明显降低。6 月份，债券回购加权平均利率是 1.89%，比上年末下降了 0.21 个百分点；10 年期国债收益率是 2.82%，比上年末下降了 0.32 个百分点；普惠金融、小微企业、民营企业、制造业的贷款利率都降至历史新低。特别是普惠金融的贷款利率目前在 5%左右，比去年下降了 0.8 个百分点。

利率的下行，有力支持了实体经济，使得贷款的结构明显优化，普惠小微贷款支持的市场主体明显增加。6 月末，有授信的市场主体近 3000 万户，有贷款余额的超过 2300 万户，这些主要是小微企业和个体工商户。

保持金融总量适度、合理增长

记者：如何判断当前中国的宏观经济形势？

易纲：由于新冠肺炎疫情在中国得到了有效控制，中国经济在全球实现了率先复苏。二季度我国 GDP 出现了比较强劲的反弹，GDP 同比增长 3.2%，是全球唯一正增长的主要经济体。

一方面，各产业恢复较快；另一方面，需求也逐步恢复，投资明显回升，消费继续修复，出口明显向好。在经济复苏的同时，物价水平也保持稳定。

我们也非常关注影响当前经济恢复的一些突出问题，比如稳企业保就业的压力比较大，中小微企业和个体工商户的恢复还面临一些困难等。

总的看，中国经济潜力大、韧性足的特点并没有改变，下半年我国经济增长将延续复苏的态势，全年有望实现正增长。

记者：下半年人民银行的工作重点是什么？

易纲：下半年，人民银行将继续认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，以供给侧结构性改革为主线，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，保持金融总量适度、合理增长，着力稳企业保就业，防范和化解重大金融风险，加快深化金融改革开放，促进经济金融健康发展。重点做好以下几方面工作：

首先，货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已经出台的稳企业保就业各项政策落实见效。综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，同时注意把握好节奏、优化结构，促进普惠型小微企业贷款和制造业中长期贷款合理增长。

在防范和化解金融风险方面，要守住风险底线，全力以赴推动三年攻坚战如期收官，加快补齐金融风险处置的制度短板，健全重大金融风险的应急处置机制，并且转入常态化的风险防控和风险处置。

另外，不断深化金融领域体制和机制改革，推动已经出台的金融改革措施落地见效，支持地方政府以化解区域性金融风险为目标，量力而行，深化农村金融机构的市场化改革。

此外，继续做好金融管理和金融服务工作，统筹做好金融扶贫工作，深化绿色金融、普惠金融和科技金融创新试点等。

坚定不移推动金融业有序开放

记者：面对更加复杂多变的国际形势，中国金融对外开放、国际合作以及人民币国际化会不会受到影响？

易纲：不管国际形势如何变化，最重要的是做好我们自己的事，坚定不移地深化金融业改革和对外开放。首先，要继续执行好中美第一阶段经贸协议，落实好近年来宣布的金融改革和开放措施，比如取消证券、基金管理、期货、人身险等领域外资的股比限制；取消合格境外投资者和人民币合格境外投资者的投资额度限制；批准运通、万事达卡、惠誉等机构进入中国市场等。其次要继续推动全面落实准入前国民待遇加负面清单管理制度，统一债券市场对外开放的外汇管理政策。

中国一贯主张要在抗疫过程中开展国际合作，我们将继续深度参与全球的经济和金融治理，切实维护多边主义，建设性参与 G20 缓债倡议，为全球的发展中国家、新兴市场国家和一些低收入国家减债提供一定支持。

当前，人民币国际化的势头非常好。上半年，人民币跨境收付的金额是 12.7 万亿元，同比增长了 36.7%，人民币连续 8 年成为我国第二大跨境收支货币。一季度人民币外汇储备的份额超过 2%，比 2016 年加入特别提款权货币篮子（SDR）的时候增长了近一倍。我们将继续积极稳妥地推进人民币国际化和资本项目的开放。。

➢ 特朗普下令 45 天后禁止与抖音海外版和微信进行交易

据新华社报道，美国总统特朗普 8 月 6 日签署行政令，称移动应用程序抖音海外版（TikTok）和微信对美国国家安全构成威胁，将在 45 天后禁止任何美国个人或实体与抖音海外版(TikTok)、微信及其中国母公司进行任何交易。此举在美国国内和国际上引发批评和质疑。

行政令说，本行政令公布 45 天后，违反此规定的美国个人或实体将面临制裁。但对于如何定义所谓的“交易”，美国商务部长应在行政令发布 45 天后予以明确。

中国外交部发言人汪文斌日前表示，一段时间以来，美方在拿不出任何证据的情况下，泛化国家安全概念，滥用国家力量，无理打压特定的非美国企业，这违背市场经济原则，也违反世贸组织开放、透明、非歧视原则，是赤裸裸的霸凌行径，中方对此坚决反对。

➢ 中国 7 月出口同比增 10.4%，进口增 1.6%，贸易顺差增 45.9%

据海关统计，今年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 17.16 万亿元人民币，比去年同期（下同）下降 1.7%，降幅较上半年收窄 1.5 个百分点。其中，出口 9.4 万亿元，下降 0.9%；进口 7.76 万亿元，下降 2.6%；贸易顺差 1.64 万亿元，增加 8.1%。

7 月份，我国外贸进出口 2.93 万亿元，增长 6.5%。其中，出口 1.69 万亿元，增长 10.4%；进口 1.24 万亿元，增长 1.6%；贸易顺差 4422.3 亿元，增加 45.9%。

一般贸易进出口比重提升，保税物流进出口增长。前 7 个月，我国一般贸易进出口 10.35 万亿元，下降 0.5%，占我外贸总值的 60.3%，比去年同期提升 0.7 个百分点。其中，出口 5.59 万亿元，增长 0.6%；进口 4.76 万亿元，下降 1.9%。同期，加工贸易进出口 4.03 万亿元，下降 7.1%。其中，出口 2.55 万亿元，下降 7.7%；进口 1.48 万亿元，下降 6.1%。此外，我国以保税物流方式进出口 2.07 万亿元，增长 2.9%。其中，出口 7002.7 亿元，增长 5.3%；进口 1.37 万亿元，增长 1.7%。

对东盟、欧盟和日本进出口增长，对美国进出口下降。前 7 个月，我与东盟贸易总值 2.51 万亿元，增长 6.6%，占我外贸总值的 14.6%。其中，我对东盟出口 1.4 万亿元，增长 5.6%；自东盟进口 1.11 万亿元，增长 7.8%；对东盟贸易顺差 2881.3 亿元，减少 2.1%。我与欧盟贸易总值为 2.41 万亿元，增长 0.1%，占我外贸总值的 14%。其中，我对欧盟出口 1.47 万亿元，增长 4%；自欧盟进口 9367.2 亿元，下降 5.6%；对欧盟贸易顺差 5347.8 亿元，增加 26.5%。中美贸易总值为 2.03 万亿元，下降 3.3%，占我外贸总值的 11.8%。其中，我对美国出口 1.56 万亿元，下降 4.1%；自美国进口 4755 亿

元，下降 0.3%；对美贸易顺差 1.08 万亿元，减少 5.7%。中日贸易总值为 1.22 万亿元，增长 1.1%，占我外贸总值的 7.1%。其中，对日本出口 5571.3 亿元，增长 0.2%；自日本进口 6668.5 亿元，增长 1.8%；对日贸易逆差 1097.2 亿元，增加 10.8%。

民营企业进出口增长、比重提升。前 7 个月，民营企业进出口 7.83 万亿元，增长 7.2%，占我外贸总值的 45.6%，比去年同期提升 3.8 个百分点。其中，出口 5.12 万亿元，增长 6.4%，占出口总值的 54.5%；进口 2.71 万亿元，增长 8.7%，占进口总值的 34.9%。同期，外商投资企业进出口 6.65 万亿元，下降 5%，占我外贸总值的 38.8%。其中，出口 3.43 万亿元，下降 7.7%；进口 3.22 万亿元，下降 2.1%。此外，国有企业进出口 2.62 万亿元，下降 13.9%，占我外贸总值的 15.2%。其中，出口 8240.5 亿元，下降 10.9%；进口 1.79 万亿元，下降 15.2%。

机电产品、纺织品和塑料制品等出口增长，服装出口下降。前 7 个月，我国出口机电产品 5.5 万亿元，增长 0.2%，占出口总值的 58.5%。其中，自动数据处理设备及其零部件出口 7707 亿元，增长 6%；手机 4195.4 亿元，增长 6.5%。同期，出口包括口罩在内的纺织品 6343.2 亿元，增长 35.8%；服装 4676 亿元，下降 13.8%；塑料制品 2989 亿元，增长 11.5%；家具 1968.2 亿元，下降 2.6%；鞋靴 1282.2 亿元，下降 26.7%；玩具 995 亿元，下降 2.4%；箱包 766 亿元，下降 26.7%。此外，出口钢材 3288 万吨，减少 17.6%；汽车（含底盘）52 万辆，减少 25.9%。

铁矿砂进口量价齐升，原油、煤、天然气、大豆等商品进口量增价跌。前 7 个月，我国进口铁矿砂 6.6 亿吨，增加 11.8%，进口均价为每吨 641.2 元，上涨 1.1%；原油 3.2 亿吨，增加 12.1%，进口均价为每吨 2321.9 元，下跌 29.7%；煤 2 亿吨，增加 6.8%，进口均价为每吨 495.4 元，下跌 7.6%；天然气 5570.6 万吨，增加 1.9%，进口均价为每吨 2547.7 元，下跌 15.6%；大豆 5513.5 万吨，增加 17.7%，进口均价为每吨 2729.6 元，下跌 0.5%；初级形状的塑料 2271.9 万吨，增加 9%，进口均价为每吨 8763 元，下跌 13.2%；成品油 1881.6 万吨，增加 2.2%，进口均价为每吨 2884.8 元，下跌 23.5%；钢材 994.8 万吨，增加 49.3%，进口均价为每吨 6116.2 元，下跌 25.4%；未

锻轧铜及铜材 360.3 万吨，增加 34%，进口均价为每吨 4.25 万元，下跌 6.3%。此外，进口机电产品 3.48 万亿元，增长 1.8%。其中，集成电路 2891.6 亿个，增加 24.8%，价值 1.29 万亿元，增长 15.7%；汽车（含底盘）43 万辆，减少 30.1%，价值 1428 亿元，下降 25.4%。

➢ 外管局：二季度境外投资境内证券净流入逾 600 亿美元，处于历史较高水平

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就 2020 年上半年国际收支状况答记者问。

具体如下：日前，国家外汇管理局公布了 2020 年二季度及上半年国际收支平衡表初步数据。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就相关问题回答了记者提问。

问：2020 年上半年我国国际收支状况有何特点？

答：国际收支平衡表初步数据显示，2020 年上半年，我国经常账户顺差 859 亿美元，与国内生产总值（GDP）之比为 1.3%，继续运行在合理区间；直接投资呈现净流入，证券市场双向资金流动保持活跃。

一是货物贸易顺差同比增长。2020 年上半年，国际收支口径的货物贸易顺差 1844 亿美元，同比增长 2%。分季度看，一季度货物贸易顺差 231 亿美元，二季度顺差 1613 亿美元，显示我国经济稳步恢复，复工复产逐月好转。

二是服务贸易逆差同比收窄。2020 年上半年，服务贸易逆差 765 亿美元，同比收窄 41%。其中，旅行逆差 617 亿美元，同比收窄 44%，主要是出境旅行受全球疫情影响大幅收缩；运输逆差 191 亿美元，同比收窄 31%，主要受货物贸易进口下降影响。

三是直接投资延续顺差，证券市场双向资金流动保持活跃。2020 年上半年，直接投资顺差 187 亿美元，其中对外直接投资 472 亿美元，来华直接投资 659 亿美元，均保持基本稳定。证券市场方面，二季度，境外投资境内证

券净流入逾 600 亿美元，处于历史较高水平，显示人民币资产具有较强的吸引力；我国对外证券投资亦保持一定规模。

总体来看，上半年我国国际收支仍处于平衡区间。当前，我国统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果，经济结构持续优化，改革开放继续深化，这些基本面优势为下半年我国国际收支保持平衡提供了有利条件。

➢ 证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》

近日，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》（以下简称《指引》），自公布之日起施行。

为落实《中国证监会 国家发展改革委关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》（证监发〔2020〕40 号），证监会起草了《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》（征求意见稿），并于 2020 年 4 月 30 日至 5 月 30 日向社会公开征求意见。总体看，社会各界反应积极正面，普遍认为推动基础设施 REITs 试点对于深化金融供给侧结构性改革、提升资本市场服务实体经济能力、丰富资本市场投融资工具等具有重要意义，总体认可《指引》确定的各项试点安排，同时也提出了具体修改意见。证监会已进行认真梳理研究，充分吸收采纳。

《指引》共五十一条，主要包括以下内容：一是明确产品定义与运作模式。公开募集基础设施证券投资基金（简称基础设施基金）属上市交易的封闭式公募基金，应具备以下条件：80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券，通过资产支持证券和项目公司等特殊目的载体取得基础设施项目完全所有权或经营权利；基金管理人主动运营管理基础设施项目以获取稳定现金流，并将 90%以上合并后基金年度可供分配金额按要求分配给投资者。二是压实机构主体责任，严控基础设施项目质量。强化基金管理人与托管人的专业胜任要求和诚实守信、谨慎勤勉的受托职责。聚焦优质基础设施资产，严把项目质量关。发挥外部管理机构、会计师事务所、评估机构等专业作用。三是明确基金份额发售方式，采取网下询价的方式确定基金份额认购价格，公众投资者以询价确定的认购价格参与基金份额认购。四是规范基金投资运

作，加强风险管控，夯实投资者保护机制。明确基金投资限制、关联交易管理、借款安排、基金扩募、信息披露等要求，全面落实“以信息披露为中心”，确保投资者充分知情权。五是明确证监会监督管理和相关自律组织管理职责，强化违规行为约束。

下一步，证监会将按照《指引》以及相关法律法规要求，坚持“稳中求进”总基调，推动基础设施 REITs 平稳落地，并及时总结试点经验，不断完善监管制度。

海外市场

上周欧美股市集体收高，道指涨 3.8%

香港万得通讯社报道，周五欧美股市多数收涨，道指与标普 500 指数均录得六连涨，纳指终结七连涨。道指收涨 0.17%，纳指跌 0.87%，标普 500 指数涨 0.06%。美国运通涨 3.5%，摩根大通、高盛涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股普跌，苹果跌超 2%，特斯拉跌 2.5%，奈飞跌近 3%。跟谁学跌 18.82%，此前香橼再度做空。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.66%。上周，欧美股市集体收高，道指涨 3.8%，纳指涨 2.47%，标普 500 指数涨 2.45%。欧股也全线走高，德国 DAX 指数涨 2.94%。

美国方面

周五美国三大股指涨跌不一，道指与标普 500 指数均录得六连涨，纳指终结七连涨。道指收涨 0.17%，纳指跌 0.87%，标普 500 指数涨 0.06%。美国运通涨 3.5%，摩根大通、高盛涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股普跌，苹果跌超 2%，特斯拉跌 2.5%，奈飞跌近 3%。跟谁学跌 18.82%，此前香橼再度做空。

截至收盘，道指涨 0.17%报 27433.48 点，标普 500 涨 0.06%报 3351.28 点，纳指跌 0.87%报 11010.98 点。本周，道指涨 3.8%，纳指涨 2.47%，标普 500 指数涨 2.45%。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 2.27%，亚马逊跌 1.78%，奈飞跌 2.82%，谷歌跌 0.44%，Facebook 涨 1.19%，微软跌 1.79%。

热门中概股多数走低，阿里巴巴跌 5.05%，京东跌 4.39%，百度跌 0.46%；跟谁学跌 18.82%，迅雷跌 16.84%，欢聚跌 13.72%，金山云跌 12.55%，理想汽车跌 8.7%，拼多多跌 3.73%，蔚来汽车跌 3.03%；数海信息涨 21.97%，兰亭集势涨 21.33%，安博教育涨 8.92%，蘑菇街涨 3.31%。

市场仍关注美国新一轮财政刺激谈判进展。据称双方分歧巨大，不太可能在本周末达成协议。

美国财长努钦表示，今天刺激协议谈判没有取得任何进展；将随时重返谈判，听取新的建议；如能在就业及州与地方援助方面达成协议，那么就能达成一项全面协议；将建议特朗普通过行政令来推进刺激法案。

特朗普周四表示，如果共和党和民主党不能就新的刺激方案达成协议，他将单方面采取行动延长补充失业保险，实行薪酬税减免，并暂时禁止驱逐房客。白宫迄今未透露可能何时采取行动。

美国 7 月季调后非农就业人口增 176.3 万人，预期增 160 万人，前值增 480 万人；7 月失业率为 10.2%，预期为 10.5%，前值为 11.1%；7 月 U6 失业率为 16.5%，前值为 18%；7 月平均每小时工资环比增 0.2%，预期降 0.5%，前值降 1.2%；同比增 4.8%，预期增 4.1%，前值增 5%。

当天上午美国劳工部发布失业率继续下降到 10.2%，非农业部门增加就业 176.3 万，高于华尔街此前预期。分析认为，这说明美国就业市场在 7 月份并没有因为部分地区新冠肺炎疫情再次严峻而重新走弱。但如果国会及白宫迟迟无法达成新的刺激方案，财政政策将会抵消近期经济回暖的努力。

公司方面，美国总统特朗普签署行政令，称移动应用程序抖音海外版（TikTok）和微信对美国国家安全构成威胁，将在 45 天后禁止任何美国个人或实体与抖音海外版(TikTok)、微信及其中国母公司进行任何交易。腾讯公司发言人表示，腾讯正在评估该行政命令，以获得充分了解。

Uber：第二季度营收 19.2 亿美元，去年同期 31.66 亿美元；第二季度净亏损 17.72 亿美元，去年同期亏损 52.36 亿美元；二季度总订单金额 102.2 亿美元，较 2019 年同期下滑 35%，分析师预期 104.2 亿美元。

T-Mobile 二季度净利润 1.1 亿美元，去年同期 9.39 亿美元；每股收益 0.09 美元，市场预期 0.03 美元；营收 176.7 亿美元，市场预期 176.5 亿美

元。

纽交所母公司洲际交易所集团宣布，将从私募股权巨头 Thoma Bravo 手中收购抵押贷款云计算软件提供商 Ellie Mae，交易价值约 110 亿美元。

高盛：为诉讼和监管程序增加 20.1 亿美元的额外拨备，使第二季度的净拨备增加到 29.6 亿美元；2020 年第二季度股权收益率为 1%，营运支出为 104.1 亿美元，比去年同期上涨 70%；将本年年净拨备增加至 29.6 亿美元，第二季度计入进一步拨备 20.1 亿美元。

辉瑞宣布与吉利德达成协议，将生产用于治疗新冠肺炎的瑞德西韦药物。辉瑞公司与加拿大和亚洲国家达成新冠肺炎疫苗供应协议。

生物基因公司旗下治疗阿尔茨海默病的药物获得 FDA 优先审查。

瑞士政府与生物技术公司 MODERNA 就新冠肺炎疫苗达成协议。

印尼税务局宣布扩大科技公司增值税征收对象，新加入清单的包括 Facebook 的三家子公司、Tiktok 的印尼子公司 Tiktok Pte Ltd、苹果国际分销公司等。

Facebook CEO 马克•扎克伯格对该公司员工表示，他对美国全面禁用 TikTok 一事感到“很担忧”。他表示，这是一个非常不好的长期先例，无论最终如何解决，都应该非常认真小心地处理。很担忧这会对其他国家产生长期影响。

日本厚生劳动大臣加藤胜信表示，日本与阿斯利康达成协议，如果阿斯利康成功研发出新冠肺炎疫苗，日本将从阿斯利康购买 1.2 亿剂。阿斯利康表示，JCR PHARMA 制药公司将在日本生产疫苗，也将从海外进口疫苗，这是日本新冠肺炎疫苗供应协议的一部分。

天津市多部门与拼多多签署合作协议。根据协议，天津市与拼多多还将在建设天津消费类产业集群、推动外贸企业出口转内销、推动优质进口商品线上销售以及本地电商人才培育和引进等方面开展合作。

Facebook：公司将允许员工在家办公直到 2021 年 7 月。公司还将为员工提供额外的 1000 美元奖金，以满足他们的家庭办公需求。

58 同城将在 9 月 7 日召开临时股东大会，对合并计划进行投票表决。

百胜中国：计划 9 月份在香港进行第二轮上市。

特斯拉准备在加州的弗里蒙特工厂增加产量。

欧洲方面

周五欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.66%报 12674.88 点，法国 CAC40 指数涨 0.09%报 4889.52 点，英国富时 100 指数涨 0.09%报 6032.18 点。 本周欧股全线走高，德国 DAX 指数涨 2.94%，法国 CAC40 指数涨 2.21%，英国富时 100 指数涨 2.28%。

亚太方面

周五亚太股市收盘多数下跌，本周多数上涨。韩国综指涨 0.39%报 2351.67 点，周涨 4.55%；日经 225 指数跌 0.39%报 22329.94 点，周涨 2.86%；澳洲标普 200 指数跌 0.62%报 6004.80 点，周涨 1.30%；新西兰 NZX50 指数跌 1.0%报 11646.68 点，周跌 0.69%。

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

郝大明，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**