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 7 日

华融看市

➢ 临渊羡鱼 不如退而结网

周四（8 月 6 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3386.46 点，上涨 0.26%；深成指收报于 13863.13 点，下跌 0.7%；中小板指下跌 0.57%；创业板指下跌 1.6%，两市成交量共计为 12915.1 亿元，较前一日有所上升。

昨日大盘再度 V 型反转，市场表现出追涨恐高但又怕踏空的焦虑。央行和财政部发布了政策执行报告，随着经济复苏向好，政策开始从逆周期向跨周期调节相机而动。近期国际环境不确定性上升，外资持续流出，板块轮动加快。建议保持谨慎乐观，挖掘优质公司耐心布局。

财经要闻

➢ **习近平对“十四五”规划编制工作作出重要指示**

➢ **外交部：坚决反对美滥用国家力量打击中国高科技企业**

➢ **财政部：上半年财政运行经受疫情等因素冲击，逐步回稳向好**

➢ **央行发布二季度中国货币政策执行报告**

➢ **预计今年底中国将建成 80 万 5G 基站 5G 用户数超 2 亿**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，纳指七连涨首次收盘站上 11000 点

周四欧美股市涨跌不一，道指涨逾 180 点，纳指涨 1%，标普 500 指数涨 0.64%。纳指七连涨首次收盘站上 11000 点，再创新高。苹果涨 3.5%，迪士尼涨 2.5%，领涨道指。科技股大涨，Facebook 涨 6.5%，创历史新高。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.54%。

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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3386.46	8.90	0.26
深证成指	13863.13	(97.80)	(0.70)
沪深 300	4762.76	(14.34)	(0.30)
中小板指	9222.79	(52.45)	(0.57)
创业板指	2814.37	(45.87)	(1.60)
科创 50	1573.87	(14.75)	(0.93)
香港恒生	24930.58	(171.96)	(0.69)
恒生中国	10202.41	(54.23)	(0.53)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4681.99	(4.10)	(0.09)
中证 500	6770.30	(2.54)	(0.04)
中证 800	5098.53	(11.98)	(0.23)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-233.96	(4.24)
IF 下月	4,503.00	-259.76	(4.26)
IF 季后	4,446.40	-316.36	(4.41)
IF 半年	4,421.20	-341.56	(4.18)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,386.98	185.46	0.68
纳斯达克	11,108.07	109.67	0.99
日经 225	22,418.15	(96.70)	(0.43)
英国 FTSE	6,026.94	(77.78)	(1.29)
德国 DAX	12,591.68	(68.57)	(0.54)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.839	(0.402)	(0.431)
美元中间价	6.944	(0.031)	(0.45)
欧元/美元	1.186	0.006	0.51
美元/日元	105.605	(0.120)	(0.11)
英镑/美元	1.311	0.004	0.27
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

华融看市

临渊羡鱼 不如退而结网

➢ 市场综述

周四（8 月 6 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3386.46 点，上涨 0.26%；深成指收报于 13863.13 点，下跌 0.7%；中小板指下跌 0.57%；创业板指下跌 1.6%，两市成交量共计为 12915.1 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中国防军工、有色金属及非银行金融涨幅较大，而医药、传媒及农林牧渔跌幅居前。概念方面，航母、大飞机及十大军工集团等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行二季度货币政策执行报告：我国经济展现出强劲韧性，经济加快恢复增长，市场预期总体稳定，下半年经济增速有望回到潜在增长水平；货物价涨幅总体下行，不存在长期通胀或通缩的基础，初步估计全年 CPI 涨幅均值将处于合理区间。

昨日大盘再度 V 型反转，市场表现出追涨恐高但又怕踏空的焦虑。央行和财政部发布了政策执行报告，随着经济复苏向好，政策开始从逆周期向跨周期调节相机而动。近期国际环境不确定性上升，外资持续流出，板块轮动加快。短期内建议保持谨慎乐观，挖掘优质公司耐心布局。

财经要闻

➢ 习近平对“十四五”规划编制工作作出重要指示

据新华社报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日对“十四五”规划编制工作作出重要指示强调，编制和实施国民经济和社会发展五年规划，是我们党治国理政的重要方式。五年规划编制涉及经济和社会发展方方面面，同人民群众生产生活息息相关，要开门问策、集思广益，把加强顶层设计和坚持问计于民统一起来，鼓励广大人民群众和社会各界以各种方式为“十四五”规划建言献策，切实把社会期盼、群众智慧、专家意见、基层经验充分吸收到“十四五”规划编制中来，齐心协力把“十四五”规划编制好。

➢ 外交部：坚决反对美滥用国家力量打击中国高科技企业

据央视新闻报道，8 月 6 日下午，外交部举行例行发布会，会上，外交部对“蓬佩奥等美国政客一再以维护国家安全为借口，滥用国家力量打压遏制中国高科技企业”一事表明态度。蓬佩奥等美国政客一再以维护国家安全为借口，滥用国家力量打压遏制中国高科技企业，中方对此坚决反对。美方有关做法根本没有任何事实依据，完全是恶意抹黑和政治操弄，其实质是要维护自身的高科技垄断地位，完全违背市场原则和国际经贸规则，严重威胁全球产业链供应链安全，是典型的霸道行径。

➢ 财政部：上半年财政运行经受疫情等因素冲击，逐步回稳向好

8 月 6 日，财政部发布上半年中国财政政策执行情况报告显示，财政运行经受疫情等因素冲击，逐步回稳向好。加大减税降费力度，对冲企业经营困难。在继续执行去年出台的下调增值税税率和企业养老保险费率等的同时，强化阶段性政策，出台实施支持疫情防控保供和复工复产的税费政策并延长执行期限，延缓小微企业、个体工商户所得税缴纳，延长阶段性减免社保缴

费政策。预计全年为市场主体新增减负超过 2.5 万亿元。

➢ 央行发布二季度中国货币政策执行报告

央行发布第二季度中国货币政策执行报告称，2020 年以来，新冠肺炎疫情给我国经济社会发展带来严重冲击。在党中央坚强领导下，全国上下齐心协力，统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果。我国经济增长表现出强劲韧性，2020 年上半年国内生产总值（GDP）同比小幅下降 1.6%，其中第二季度同比增长 3.2%，明显好于预期；上半年居民消费价格指数（CPI）同比上涨 3.8%，就业形势总体稳定，进出口贸易好于预期。

中国人民银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻党中央、国务院的决策部署，稳健的货币政策更加灵活适度，根据疫情防控和复工复产的阶段性特点，灵活把握调控的力度、节奏和重点，坚持以总量政策适度、融资成本明显下降、支持实体经济三大确定性应对高度不确定的形势，支持经济增长向潜在增速回归，为做好“六稳”“六保”工作营造了适宜的货币金融环境。

一是保持流动性合理充裕。灵活运用降准、中期借贷便利、公开市场操作、再贷款、再贴现等工具，引导市场利率围绕政策利率平稳运行，稳定了市场预期。二是继续释放改革红利，降低社会综合融资成本。引导中期借贷便利和公开市场操作中标利率下行 30 个基点，带动贷款市场报价利率（LPR）下降。稳步推进存量浮动利率贷款定价基准转换，推动降低存量贷款利息支出。三是完善结构性货币政策工具体系，精准滴灌。3000 亿元专项再贷款和 5000 亿元再贷款、再贴现政策已基本执行完毕，1 万亿元再贷款、再贴现政策有序衔接。创新两项直达实体经济的政策工具，加大对普惠小微企业的支持力度，支持经济恢复发展。四是以我为主，兼顾对外均衡。人民币汇率总体稳定，双向浮动弹性增强。五是牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，贯彻市场化、法治化原则，稳妥推进金融风险处置，加大不良贷款核销处置力度。

总体来看，稳健的货币政策成效显著，传导效率进一步提升，体现了前

瞻性、精准性、主动性和有效性，金融支持实体经济力度明显增强。6 月末，广义货币供应量（M2）同比增长 11.1%，社会融资规模存量同比增长 12.8%，增速均明显高于 2019 年。6 月企业贷款加权平均利率为 4.64%，较上年 12 月下降 0.48 个百分点。货币信贷结构进一步优化，6 月末普惠小微贷款同比增长 26.5%，制造业中长期贷款同比增长 24.7%。人民币汇率双向浮动，市场预期平稳。6 月末，中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数报 92.05，较上年末升值 0.72%。

长期看，我国经济稳中向好、长期向好、高质量发展的基本面没有改变。但也要看到，世界经济陷入衰退，不稳定性不确定性较大。我国经济运行中还存在一些结构性、体制性、周期性问题，发展不平衡不充分问题仍然突出，对此要客观认识、理性看待，坚定信心、保持定力，继续抓实经济社会发展各项工作。

下一阶段，中国人民银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，紧扣全面建成小康社会目标任务，统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，在疫情防控常态化前提下，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，确保完成决战决胜脱贫攻坚目标任务，全面建成小康社会。稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，完善跨周期设计和调节，处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系，实现稳增长和防风险长期均衡。要增强针对性和时效性，根据疫情防控和经济金融形势把握货币政策操作的力度、节奏和重点，坚持把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置，综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，疏通货币政策传导机制，有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关、平稳发展。多渠道做好预期引导工作，保持物价水平基本稳定。深化金融供给侧结构性改革，推动金融、科技和产业形成良性循环和三角互动，协调好本外币政策，处理好内外经济平衡，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。

➢ 预计今年底中国将建成 80 万 5G 基站 5G 用户数超 2 亿

8 月 6 日消息，在今日举行的华为 5“机”峰会上，华为无线网络产品线总裁杨超斌表示，截至今年 7 月，全球已有 92 个 5G 商用网络部署，今年 6 月，中国运营商已建成 40 万 5G 基站，5G 用户也破亿。杨超斌预计，今年底中国运营商将建成 80 万个 5G 基站，5G 用户数将超 2 亿。

工信部信息通信发展司司长闻库曾表示，我国平均每周新开通基站数超过 1.5 万个，截至 6 月底，我国已有 197 款 5G 终端拿到了入网许可，真正连接到网的 5G 终端达 6600 万部。

海外市场

欧美股市涨跌不一，纳指七连涨首次收盘站上 11000 点

香港万得通讯社报道，周四欧美股市涨跌不一，道指涨逾 180 点，纳指涨 1%，标普 500 指数涨 0.64%。纳指七连涨首次收盘站上 11000 点，再创新高。苹果涨 3.5%，迪士尼涨 2.5%，领涨道指。科技股大涨，Facebook 涨 6.5%，创历史新高。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.54%。

美国方面

周四美国三大股指集体收高，道指涨逾 180 点，纳指涨 1%，标普 500 指数涨 0.64%。纳指七连涨首次收盘站上 11000 点，再创新高。苹果涨 3.5%，迪士尼涨 2.5%，领涨道指。科技股大涨，Facebook 涨 6.5%，创历史新高。

截至收盘，道指涨 0.68%报 27386.98 点，标普 500 指数涨 0.64%报 3349.16 点，纳指涨 1%报 11108.07 点。

美国大型科技股集体上涨，苹果涨 3.49%，亚马逊涨 0.62%，奈飞涨 1.39%，谷歌涨 1.75%，Facebook 涨 6.49%，微软涨 1.6%。苹果、亚马逊、Facebook 纷纷创收盘新高。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 0.29%，京东跌 0.93%，百度跌 0.21%；迅雷涨 22.94%，跟谁学涨 15.58%，点牛金融涨 14.22%，理想汽车涨 10.45%，趣头条涨 5.97%；四季教育跌 13.33%，拼多多跌 5.99%，蛋壳公寓跌 4.82%，蔚来汽车跌 0.54%。

美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔：当然希望刺激方案能在本周末前达成，但两党分歧很大。

美联储梅斯特：利率将在相当长一段时间内保持在低位；鉴于此次经济

冲击的性质，将准备让美联储在紧急贷款安排中承担更多信贷风险；在利率处于有效下限的情况下，对资产购买和政策路径的前瞻性指引可以提供进一步的宽松政策；预计到 2020 年底失业率将保持在 9%左右的高位。

美国至 8 月 1 日当周初请失业金人数为 118.6 万人，创 3 月 14 日当周以来新低，预期 141.5 万人，前值 143.4 万人；四周均值 133.775 万人，前值 136.85 万人；至 7 月 25 日当周续请失业金人数为 1610.7 万人，创 4 月 11 日当周以来新低，预期 1672 万人，前值 1701.8 万人。

冠状病毒疫情给美国劳动力市场造成巨大冲击，首次申请失业救济人数已经连续 20 周超过 100 万人，约为疫情暴发前平均水平的 6 倍。其中，3 月和 4 月失业情况最为严重，随着美国经济重启，5 月以来劳动力市场有所改善。但随着近期疫情反弹，诸多迹象表明就业形势再度恶化。

美国 7 月挑战者企业裁员人数为 26.2649 万人，创纪录第三高位，前值 17.0219 万人；同比升 576.1%，前值升 305.5%；环比升 54.3%，前值降 57%。

公司方面，据悉微软与 TikTok 的谈判仍集中在美国及其他三个国家的业务

阿迪达斯二季度营收 35.8 亿欧元，市场预期 32.4 亿欧元；毛利率 51%，市场预期 49.8%；营业损失 3.33 亿欧元，去年同期利润 6.43 亿欧元。

西部数据：第四财季营收 43 亿美元，市场预期 43.4 亿美元，去年同期 36.34 亿美元；第四财季调整后 EPS1.23 美元，市场预期 1.23 美元；第四财季净利润 1.48 亿美元，去年同期亏损 1.97 亿美元；2020 财年营收 167.36 亿美元，不及市场预期的 167.92 亿美元，也低于去年同期 165.69 亿美元；2020 财年净亏损 2.5 亿美元，而市场预期为盈利 9.11 亿美元。

优客工场公告称，鉴于当前的资本市场状况，公司正在考虑其他替代方案，并决定目前不进行拟发行的证券的发售和出售。自 2019 年年底向 SEC 递交 IPO 招股书至今，历时大半年的优客工场最终还是选择了放弃 IPO，而是选

择借壳上市。

阿斯利康与康泰生物就新冠疫苗达成授权合作。根据合作框架协议条款约定，康泰生物作为技术受让方将确保在 2020 年底前达到至少 1 亿剂新冠疫苗 AZD1222 的年产能，并在 2021 年底前将该疫苗设计产能扩大至年产至少 2 亿剂，以满足中国市场的需求。

今年上半年，特斯拉在全球总共销售电动车 17.9 万辆，超过了汽车巨头雷诺-日产、大众和比亚迪电动车销量的总和。后者上半年的销量分别为 65521 辆、64542 辆和 46554 辆。

拼多多经营主体上海寻梦信息技术有限公司发生多项人事变更，孙沁退出法定代表人、董事长兼总经理职务，由朱健翀接任法定代表人、执行董事兼总经理。董事陈磊、黄峥，监事陆娟君退出，新增王坚为监事。拼多多回应称，此次变更为 VIE 架构的正常调整，黄峥虽然退出董事席位，但依然拥有 80.7%的投票权，不会影响公司正常经营。

美国联邦航空管理局（FAA）提议对波音处以 125 万美元的罚款，称波音的管理人员施加了过度压力，或干扰了 FAA 的设计人员在南卡罗来纳工厂的工作。

日本和阿斯利康公司接近达成疫苗供应协议。

台积电发言人表示，目前暂无投资 ARM 的计划。

华纳音乐：将发行价值 5.5 亿美元的高级担保票据，到期日为 2031 年 2 月 15 日。

埃克森美孚停止向员工退休计划供款。

亚马逊 CEO 贝佐斯 8 月 3 日卖出逾 45 万股亚马逊股票，总金额 14.2 亿美元。

美国银行将苹果公司从其美国第一首选股列表中剔除，并将苹果股票评级由买入下调至中性，目标价从 420 美元上调至 470 美元，称 5G iPhone 存风险。

欧洲方面

周四欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.54%报 12591.68 点，法国 CAC40 指数跌 0.98%报 4885.13 点，英国富时 100 指数跌 1.27%报 6026.94 点。

亚太方面

周四亚太股市收盘多数上涨，韩国综指涨 1.33%报 2342.54 点；日经 225 指数跌 0.43%报 22418.15 点；澳洲标普 200 指数涨 0.68%报 6042.20 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.06%报 11764.59 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

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**