华融看市

➢ A 股 8 月开门红

周一（8 月 3 日）大盘高开高走，震荡上扬。截至收盘，上证综指收报于 3367.97 点，上涨 1.75%；深成指收报于 13964.56 点，上涨 2.4%；中小板指上涨 2.29%；创业板指上涨 2.63%，两市成交量共计为 13339.6 亿元，较前一日有所上升。

A 股 8 月再现开门红，成交量也有所放大，虽然北上资金连续流出，但市场做多热情较强，场外资金积极入场配置。7 月财新中国制造业 PMI 为 52.8，为 2011 年 2 月以来最高，经济复苏向好有力提振了市场信心。近期国际环境不确定性上升，建议投资者保持谨慎乐观，精选标的耐心布局。

财经要闻

➢ **央行：坚持总量适度、合理增长，着力稳企业保就业**

➢ **7 月财新中国制造业 PMI 为 52.8，为九年半来最高**

➢ **保险资管协会召开二季度保险资金运用形势分析会**

➢ **北斗三号卫星核心器部件国产化率 100%**

➢ **传媒板块游戏业一枝独秀，香港成内地游戏企业上市首选地**

海外市场综述

欧美股市集体收涨，纳指再创历史新高

周一欧美股市集体收涨，纳指再创历史新高。道指收涨逾 230 点，纳指涨 1.47%，标普 500 指数涨 0.72%。纳指刷新历史新高至 10900 点附近。微软涨 5.6%，苹果涨 2.5%，纷纷刷新历史新高。特斯拉涨近 4%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.71%。

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	3367.97	57.96	1.75
深证成指	13964.56	326.68	2.40
沪深 300	4771.31	76.26	1.62
中小板指	9295.85	207.99	2.29
创业板指	2868.88	73.48	2.63
科创 50	1622.81	109.84	7.26
香港恒生	24458.13	(137.22)	(0.56)
恒生中国	10033.20	(6.76)	(0.07)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4683.84	48.77	1.05
中证 500	6739.81	160.14	2.43
中证 800	5099.62	91.42	1.83
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-242.51	(4.47)
IF 下月	4,503.00	-268.31	(4.59)
IF 季后	4,446.40	-324.91	(4.76)
IF 半年	4,421.20	-350.11	(4.58)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,664.40	236.08	0.89
纳斯达克	10,902.80	157.53	1.44
日经 225	22,195.38	485.38	2.19
英国 FTSE	6,032.85	135.09	2.24
德国 DAX	12,646.98	333.62	2.64
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.484	0.547	0.589
美元中间价	6.998	0.013	0.19
欧元/美元	1.178	(0.007)	(0.59)
美元/日元	105.810	1.085	1.04
英镑/美元	1.309	(0.001)	(0.08)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1994.00	51.70	1.38
布伦特原油	43.88	0.36	0.83
LME 铜	6478.00	65.00	1.01
LME 铝	1744.50	31.00	1.81
CBOT 小麦	530.50	1.00	0.19
CBOT 玉米	325.75	(1.00)	(0.31)

华融看市

A 股 8 月开门红

➢ 市场综述

周一（8 月 3 日）大盘高开高走，震荡上扬。截至收盘，上证综指收报于 3367.97 点，上涨 1.75%；深成指收报于 13964.56 点，上涨 2.4%；中小板指上涨 2.29%；创业板指上涨 2.63%，两市成交量共计为 13339.6 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业多数上涨，其中国防军工、计算机及电子涨幅较大，仅有消费者服务小幅下跌。概念方面，卫星互联网、卫星导航及航母概念等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行：下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长；尊重商业银行自主经营权，支持政策不附加硬性要求，消除小微企业顾虑和担忧。

A 股 8 月再现开门红，成交量也有所放大，虽然北上资金连续流出，但市场做多热情较强，场外资金积极入场配置。7 月财新中国制造业 PMI 为 52.8，为 2011 年 2 月以来最高，经济复苏向好有力提振了市场信心。近期国际环境不确定性有所上升，建议投资者保持谨慎乐观，精选标的耐心布局。

财经要闻

➢ 央行：坚持总量适度、合理增长，着力稳企业保就业

8 月 3 日，人民银行召开 2020 年下半年工作电视会议，传达学习党中央、国务院关于经济金融工作的重要部署，总结上半年各项工作，分析经济金融形势，对下半年重点工作作出部署。人民银行行长易纲作工作报告，人民银行党委书记郭树清主持会议并作总结。人民银行党委委员、副行长陈雨露、潘功胜、范一飞、刘国强，人民银行党委委员、派驻纪检监察组组长徐加爱，外汇局领导班子成员出席会议。

会议认为，2020 年以来，面对突如其来的新冠肺炎疫情冲击和复杂严峻的国内外形势，人民银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党中央、国务院各项部署，按照国务院金融委的统筹指导，围绕疫情应对，果断加大货币政策逆周期调节力度，维护金融市场稳定，防范化解重大金融风险，进一步深化金融改革开放，创新金融服务，全力做好“六稳”“六保”工作，为实现国民经济快速恢复提供了有力的支撑。

一是果断加大逆周期调节力度，稳健货币政策实施更加灵活适度。及时创新货币政策工具，扩总量、保供应、促增长，降利率、调结构、保主体，千方百计缓解企业融资难融资贵。上半年累计 3 次降低准备金率，按照疫情防控应急保供、支持复工复产、保市场主体的需要，分阶段、有梯度地提供 3000 亿、5000 亿、1 万亿再贷款再贴现，扩大大型银行和政策性银行信贷投放，支持扩大公司信用债发行，保持了金融市场流动性合理充裕。6 月末广义货币 M2 与社会融资规模同比分别增长 11.1%和 12.8%，明显高于去年同期；上半年新增人民币贷款 12.1 万亿，同比多增 2.4 万亿。综合运用多种货币政策工具，引导金融市场利率下行，推动金融系统全年向企业让利，促进普惠小微企业、民营企业、制造业等重点领域贷款利率均降至历史新低。6 月份新发放普惠小微贷款平均利率为 5.08%，比去年底下降 80 个基点。

二是金融政策的直达性和精准性显著提升。按照《政府工作报告》确定

的任务目标，6 月 1 日及时发布并精心组织实施支持企业延期还款和扩大信用贷款两项直达工具，进一步延长中小微企业贷款延期还本付息时间至 2021 年 3 月底，激励银行特别是地方法人银行办理延期还本普惠小微贷款，扩大普惠小微企业信用贷款发放，帮助企业特别是中小微企业渡过难关。目前，两项政策工具正有序实施，并初见成效。

三是防范化解重大金融风险攻坚战取得重大阶段性成果。包商银行风险处置基本完成，蒙商银行成立开业。“华信系”风险处置工作基本完成。锦州银行、哈尔滨银行、甘肃银行财务重组和增资扩股方案顺利实施。恒丰银行改革重组工作基本完成。加强统筹协调，支持银保监会、证监会果断接管“明天系”旗下 9 家核心金融机构，目前进展顺利。方正集团破产重整平稳推进。支持商业银行通过发行永续债券等资本工具补充资本，结合金融风险处置，完善中小银行公司治理。着眼长远，未雨绸缪，支持银行加大不良贷款处置和拨备计提力度，增强金融支持实体经济的可持续性。

四是金融业改革开放和国际金融合作持续深化。金融监管协调不断强化，推动健全金融委办公室地方协调机制。金融控股公司监管、系统重要性银行评估、金融基础设施统筹监管等宏观审慎管理重点工作稳步推进。积极开展金融领域抗疫国际合作。取消合格境外机构投资者投资额度限制。人民币计价结算功能取得新的进展，人民币资产成为重要的投资标的。

五是金融服务管理不断创新发展。围绕疫情防控，及时开通了支付结算、科技保障、现金发行、国库资金拨付、征信、债券发行、外汇管理等金融服务“绿色通道”，确保金融服务不中断。金融支持精准扶贫取得显著成效。统筹金融业综合统计工作向纵深推进，金融基础数据中心正式启用。金融消费权益保护工作进一步加强。绿色金融标准体系建设取得重要进展。反洗钱监管扎实推进。大额现金管理开展试点。法定数字货币封闭试点顺利启动。金融支持海南自由贸易港和粤港澳大湾区、上海国际金融中心建设等国家重大区域发展战略取得积极成效。

会议指出，今年以来，全系统各级党组织和干部职工不断增强“四个意识”，坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”，以实际行动践行初心使命，

在做好自身疫情防控的同时，团结一心，坚守岗位，以金融支持疫情防控为主线，全力以赴保市场主体，在关键时刻经受住了考验。

会议要求，2020 年下半年，人民银行系统要全面贯彻落实党中央、国务院决策部署，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，坚持总量适度、合理增长，着力稳企业保就业，防范化解重大金融风险，加快深化金融改革开放，促进经济金融健康发展。

一是货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台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、制造业中长期贷款大幅增长。重点落实好 1 万亿元再贷款再贴现政策和两项直达工具，应延尽延，尽可能多地将受疫情冲击的小微企业纳入支持范围。同时，坚持市场化原则，尊重商业银行自主经营权，支持政策不附加硬性要求，消除小微企业顾虑和担忧。抓好阶段性督查和评估验收，推动企业融资成本明显下降，切实推动金融系统向企业让利。

二是守住底线，继续打好防范化解重大金融风险三年攻坚战。继续按照党中央、国务院的既定部署，以及金融委的具体要求，推动三年攻坚战如期收官，并转入常态化风险防控和风险处置。加快补齐金融风险处置制度短板，健全重大金融风险应急处置机制。落实国务院金融委问责要求，实行重大金融风险形成和处置问责，进一步压实各方责任。加强金融消费权益保护。加强风险监测评估，密切关注金融风险的边际变化。充分发挥存款保险制度的作用。

三是坚定不移推动金融业稳妥有序开放。继续落实好已宣布的金融开放措施。推动全面落实准入前国民待遇加负面清单制度。积极稳妥推进人民币国际化和资本项目可兑换，统一债券市场对外开放外汇管理政策。深度参与全球金融治理，切实维护多边主义。

四是不断深化金融领域体制机制改革。认真履行金融委办公室职责，推

动已出台金融改革各项措施落地落实。支持地方政府以化解区域性金融风险为目标，量力而行，深化农村金融机构市场化改革。在推动改革中，要保持县域农村金融机构法人地位总体稳定，保持我国金融组织体系的完整性。推动中小银行资本补充，重点加大中小银行发行资本补充债券支持力度。深化开发性政策性金融机构改革。继续牵头推动金融业重点立法，深化“放管服”改革。

五是继续做好金融管理和金融服务工作。统筹做好收官阶段金融扶贫工作。精心组织起草“十四五”金融改革发展规划。深化绿色金融、普惠金融、科创金融创新试点。完善地方金融组织统计制度。推进建设现代中央银行会计财务制度。稳步审慎推进本外币合一银行账户试点。加快完善金融科技监管框架。提高国库会计核算质量。推进征信互联互通。依法有效开展反洗钱监管、调查与监测分析。积极稳妥推进法定数字货币研发。加快建立覆盖全市场的交易报告制度和总交易报告库。

会议强调，人民银行系统要持续抓好党建工作，坚持党对金融工作的集中统一领导，不断增强政治机关意识，坚决做到“两个维护”。以模范机关创建为契机，大力推动各级机关党的建设规范发展。树立“金融家也要成为政治家”的理念，贯通落实“两个责任”，一体推进不敢腐、不能腐、不想腐的机制建设，全面从严治党、全面从严治“金”，从严管人管作风。坚持把党建工作与业务工作结合起来，用履职成效来检验全面从严治党的效果，列入“军令状”的任务必须坚决完成。高度重视干部工作尤其是年轻干部的培养，为中央银行履职提供坚强政治保障和组织保障。

人民银行各部门、各分支机构、各企事业单位及有关单位负责同志分别在主会场和分会场参加会议。

➢ 7 月财新中国制造业 PMI 为 52.8，为九年半来最高

据财新网，随着国内疫情基本结束，经济持续恢复。8 月 3 日公布的 7 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 52.8，较 6 月提高 1.6 个百分点，为 2011 年 2 月以来最高，连续三个月处于扩张区间，为 2011 年 2 月以

来最高。

这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致。国家统计局公布的 7 月制造业 PMI 录得 51.1，高于上月 0.2 个百分点。

制造业产出已连续五个月处于扩张区间，7 月生产指数录得 2011 年 2 月以来最高。许多企业表示，市况从疫情中逐渐恢复，客户需求增强。新订单指数也录得 2011 年 2 月以来最高，连续两个月处于扩张区间。海外疫情继续拖累出口，7 月新出口订单指数继续处于收缩区间，但降幅为六个月以来最低。

新订单增加导致企业积压工作量小幅上升，积压工作指数在扩张区间小幅上升。但制造业企业对增加用工仍持谨慎态度，7 月就业指数连续第七个月处于收缩区间，不过，降幅为今年以来最低。据企业反映，增效、裁员、员工离职后未填补空缺等原因，导致企业 7 月压缩用工，也有部分企业称因顾客需求上升而增加人手。

新订单增加，也导致厂商继续增加采购，原材料库存指数连续两个月处于扩张区间，录得 2018 年 3 月以来最高。产成品库存指数则连续三个月处于收缩区间，但降幅轻微，与上月几乎持平。企业普遍反映，产成品库存下降与市场需求改善及交付新订单相关。

在原材料价格上涨的带动下，原材料购进价格指数连续两个月处于扩张区间，并录得 2018 年 11 月以来最高。在投入成本上升和市况改善的共同作用下，制造商继续小幅上调产品售价，出厂价格指数录得 2018 年 9 月以来的新高，但部分厂商称促销活动和新订单的竞争压力，继续限制了整体定价力。

制造业界对未来 12 个月持乐观态度，7 月中国制造业乐观度虽较上月小幅回落，但仍处于较高水平。企业普遍看好增长前景，原因是预期经济将从疫情中继续恢复，市场需求将进一步增强。

➢ 保险资管协会召开二季度保险资金运用形势分析会

上证报报道，中国保险资产管理业协会近日联合战略专委会、研究专委会召开 2020 年二季度保险资金运用形势分析会。

在上半年保险资金运用情况方面，协会数据显示，截至 2020 年 6 月，保险资金运用余额 20.13 万亿元。其中，银行存款 2.82 万亿元，占比 13.99%，比上年末提高 0.37 个百分点；债券 6.97 万亿元，占比 34.63%，比上年末提高 0.07 个百分点；股票和证券投资基金 2.68 万亿元，占比 13.33%，比上年末提高 0.18 个百分点。

上半年保险资金运用呈现三个特点。一是抓住窗口期加快固定收益资产配置进度。在年初利率相对高点，加大超长期国债和地方债的配置力度。在 5 月市场利率反弹中，增配长久期地方政府债。二是把握股市结构性机会，强化行业和个股研究的深度和广度，加大权益浮盈实现力度。三是强化风险管控，加大信用风险筛选力度，重点加强对位于疫情较为严重地区、近期涉及还本付息项目的持续跟踪。

与会人士普遍认为，慢牛行情值得期待，市场波动加大。“这段时间，债券市场有明显上升，国内债券市场可能最低的利率时期已过。股票市场比较友好，部分股票仍有投资价值。” 协会会长、战略专委会主任委员、泰康资产首席执行官段国圣表示。

此外，与会人士认为，保险资金运用存在一定风险与难点。例如在资产负债管理方面，面临资产再配置压力。再如利率下行给负债端和资产端带来较大影响。

在信用风险方面，人保集团投资管理部总经理于英杰表示，下半年需要关注信用风险抬升。“部分企业信用风险逐步爆发，所以我们今年坚持信用等级不下沉的策略，并且要优化信用结构。”

在市场广为关注的权益投资上，复星保德信人寿总裁助理兼首席投资官孟浩指出，权益市场在不断分化，高波动的成长股大幅度上涨，低波动的涨幅较低。“由于保险公司配置主要集中在大盘蓝筹股，对保险公司的权益类配置也构成了比较大的挑战。”

下一步险资如何应对挑战？与会人士提出，在大类资产配置上，要关注资产负债匹配，平衡风险收益。在固收、权益、另类投资上，需坚持长期投资、价值投资。

平安人寿总经理助理孟森还提出，要对宏观利率和信用进行自上而下的研究和预判，确保在极端的情况下，偿付能力和风险在预定风险偏好之内。战术投资阶段，一是把好入口关，二是加大投后的动态监视。

➢ 北斗三号卫星核心器部件国产化率 100%

央视新闻报道，8 月 3 日上午 10 时，国务院新闻办公室举行新闻发布会，中国卫星导航系统管理办公室主任、北斗卫星导航系统新闻发言人冉承其等介绍北斗三号全球卫星导航系统建成开通有关情况并答记者问。

冉承其在发布会上介绍，北斗卫星导航系统提前半年完成全球星座部署，开通全系统服务。冉承其介绍，400 多家单位、30 余万科技人员集智攻关，攻克星间链路、高精度原子钟等 160 余项关键核心技术，突破 500 余种器部件国产化研制，实现北斗三号卫星核心器部件国产化率 100%。

➢ 传媒板块游戏业一枝独秀，香港成内地游戏企业上市首选地

新华社报道，伽马数据近日在上海发布《2019-2020 年中国游戏产业上市企业竞争力报告》和《2019-2020 年中国游戏产业准上市及潜力企业竞争力报告》显示，最近一年中国游戏产业发展良好，上市企业在传媒板块中一枝独秀，香港成为近年中国内地游戏企业上市的首选地；内地市场上市游戏企业优势明显，海外市场非上市企业占据优势。

据伽马数据统计，从去年开始，我国游戏产业发展迅速，今年上半年增幅尤其明显。2020 年移动游戏市场实际销售收入占我国游戏市场比例将达到 75.7%，成功抓住移动游戏市场机会的企业更容易受到资本市场的青睐。从 2019 年 7 月以来，A 股市场中，网络游戏概念板块在互联网传媒行业中大部分时间涨幅居前，资本关注度持续高涨。

2008 年至今，内地成功上市的游戏企业已有 130 多家。2019 年至今所上市的 9 家企业中，有 8 家是在香港上市，有 1 家是在美国上市。这主要是由于近年来内地证券市场对游戏企业监管和审核更加严格、准入门槛提升，使得内地优秀游戏企业更多选择到香港上市。

今年上半年内地流水 TOP100 移动产品中，上市企业和非上市企业研发的产品数量占比分别为 65%和 35%，流水占比分别为 74.6%和 25.4%；上市企业和非上市企业发行的产品数量占比分别为 74%和 26%，流水占比分别为 79%和 21%。在内地市场，无论从研发还是发行层面看，上市企业优势都非常明显，相较而言非上市企业在发行方面劣势则更为突出。另外，非上市企业的流水占比均低于数量占比，说明在内地市场非上市游戏企业研发或发行的产品平均盈利能力不如上市游戏企业的产品。

海外游戏市场正成为非上市企业突围方向。2020 年 1—6 月出海流水 TOP100 移动产品中，上市企业和非上市企业研发的产品数量占比分别为 36%和 64%，流水占比分别为 45.5%和 54.5%；上市企业和非上市企业发行的产品数量占比分别为 43%和 57%，流水占比分别为 48.7%和 51.3%。

目前在海外市场，超过半数以上的产品和流水来自非上市企业，说明在海外市场非上市企业的产品完全可以比肩上市游戏企业。另外，非上市企业的流水占比均低于数量占比，说明在海外市场非上市游戏企业研发或发行的产品平均盈利能力不如上市游戏企业的产品。

2020 年 1—6 月，进入过月流水 TOP200 的新游戏作品中，上市企业和非上市企业研发的新品数量占比分别为 35.7%和 64.3%，流水占比分别为 19.8%

和 80.2%；上市企业和非上市企业发行的新品数量占比分别为 46.4%和 53.6%，流水占比分别为 40.5%和 59.5%。

伽马数据认为，无论从研发层面还是发行层面，非上市游戏企业的新品数量和流水均好于上市企业的新品，特别是研发方面，非上市企业的优势更为明显。另外，非上市企业的流水占比均高于数量占比，说明在 2020 年上半年，非上市游戏企业研发或发行的主要新品平均盈利能力强于上市游戏企业的新品。

海外市场

欧美股市集体收涨，纳指再创历史新高

香港万得通讯社报道，周一欧美股市集体收涨，纳指再创历史新高。道指收涨逾 230 点，纳指涨 1.47%，标普 500 指数涨 0.72%。纳指刷新历史新高至 10900 点附近。微软涨 5.6%，苹果涨 2.5%，纷纷刷新历史新高。特斯拉涨近 4%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.71%。

美国方面

周一美国三大股指集体收涨，道指收涨逾 230 点，纳指涨 1.47%，标普 500 指数涨 0.72%。纳指刷新历史新高至 10900 点附近。微软涨 5.6%，苹果涨 2.5%，纷纷刷新历史新高。特斯拉涨近 4%。

截至收盘，道指涨 0.89%报 26664.4 点，标普 500 指数涨 0.72%报 3294.61 点，纳指涨 1.47%报 10902.8 点。

美国大型科技股涨跌不一，苹果涨 2.52%，亚马逊跌 1.67%，奈飞涨 1.99%，谷歌跌 0.35%，Facebook 跌 0.67%，微软涨 5.62%。

美国能源股涨跌不一，埃克森美孚涨 0.43%，雪佛龙涨 1.06%，康菲石油跌 1.82%，斯伦贝谢涨 3.25%，西方石油跌 3.05%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 2.75%，京东涨 1.16%，百度涨 0.96%；魔线涨 71.91%，安博教育涨 40.91%，迅雷涨 16.26%，拼多多涨 4.61%，蔚来汽车涨 13.82%，斗鱼收涨将近 9%，刷新收盘历史高位；360 金融跌 19.19%，蘑菇街跌 15.41%，乐居跌 8.54%，王道跌 8.48%。

市场仍在关注美国的新一轮财政刺激方案谈判进展。美国共和党和民主党议员在方案的一些细节上仍处于僵持状态。围绕美国下一份经济纾困法案

的两党磋商已经持续了逾 1 周的时间，3 月份通过的上一份经济刺激计划已在 7 月 31 日到期，新的方案仍前途未卜。

摩根大通称，如果经济数据不及预期，那么接下来的几周股市将面临一定的回调风险。John Normand 等策略师在上周五的一份报告中写道，考虑到积压的需求，以及美国国会最终能够通过进一步财政纾困措施的假设，股市大跌的可能性不大。不过他们警告，如果月初的就业和零售数据弱于预期，则股市存在一定回调风险。

高盛：由于散户投资者的大量涌入，年初至今，美国单一股票期权的交易量增长了 129%，7 月份美国股市单一股票期权交易量创下了历史新高，仅一个月就增长了 35%；7 月期权日均交易量首次超过了股票，期权交易量和股票交易量的比值达到了 1.14。

美国约翰斯-霍普金斯大学 3 日发布的冠状病毒疫情统计数据显示，截至美国东部时间周三下午，美国确诊冠状病毒病例达到 469 万，死亡 155124 例。近 150 万感染者已经康复。过去两周内，美国有 13 个州的每日新增确诊病例数继续增长。数据还显示，在 13 个州的接受病毒检测者当中，超过 10%的结果为阳性。

公司方面，两位知情人士透露，美国总统特朗普已经同意给字节跳动 45 天时间协商向微软出售 TikTok 事宜。消息人士表示，字节跳动和微软之间的谈判将由美国外国投资委员会监督，该委员会有权阻止达成任何协议。微软表示，将继续就收购 TikTok 美国业务进行谈判，公司 CEO 与特朗普就此进行了讨论，将加快谈判速度，以求不晚于 9 月 15 日前完成商谈，可能会邀请其他美国投资者参与该收购案。根据一项由英国官员核可的协议，字节跳动将把 TikTok 总部从北京迁至伦敦。

蔚来 7 月汽车交付 3533 辆；蔚来 ES8 交付 923 台，同比上涨 463%；蔚来 ES6 交付 2610 台，同比上涨 288%。CEO 李斌在交付公告中表示：7 月新增订单数量创历史新高，市场对 ES8、ES6 以及 EC6 需求强劲。

汇丰控股在港交所发布公告称，上半年经调整除税前利润 56.4 亿美元，同比下降 54%；上半年应占利润 19.77 亿美元，去年同期盈利 85.07 亿美元。汇丰集团行政总裁祈耀年表示，上半年集团的员工已减少 4000 人，其中，美国业务已经关闭 80 家分行，规模缩减约 60%；集团此前宣布了未来 3 年削减 45 亿美元成本计划，但上半年因疫情影响只完成了约 3 亿美元，下半年预计可削减 5 亿美元或更多。

ADT：在本公司与谷歌达成的收购协议中，谷歌同意以每股 8.22 美元的价格收购本公司 B 类普通股；谷歌与本公司将各自投资 1.5 亿美元，用于营销、产品开发、研发和雇员培训等项目。

法拉利：第二季度营收 5.71 亿欧元，去年同期为 9.84 亿欧元；第二季度运营现金流为 7.76 亿欧元，去年同期为 1.39 亿欧元；第二季度净利润 900 万欧元，市场预期 600 万欧元；预计 2020 年全年 EPS 为 2.6-2.8 欧元，下调 2020 年全年预期。

AMD 预定了台积电 2021 年 7 纳米和 5 纳米芯片产能。

美国马拉松石油公司宣布，已同意将其 Speedway 加油站网络以 210 亿美元的价格售予日本连锁便利店运营商 7-11 集团。马拉松石油表示，此项交易的税后收益估计将达 165 亿美元，并计划将这笔收益用于偿还现有债务。

美知名男装品牌 Men's Wearhouse 母公司 Tailored Brands 申请破产保护。Tailored Brands 在新冠疫情引发的门店关闭中受到沉重打击，该公司上月报告称，一季度销售额暴跌了 60%。

知情人士透露，苹果公司已经收购了加拿大初创企业 Mobeewave，其技术可以将苹果手机转变为移动支付终端。

机上 Wi-Fi 供应商 Gogo 宣布将裁员 143 人，约占其员工总数的 14%。该公司在 4 月曾裁员 600 人，并削减了高管薪酬。

Facebook 宣布美国地区用户可以从 8 月 1 日开始在其 app 内浏览多家唱片公司的音乐视频。考虑到目前大多数用户习惯在谷歌旗下视频流媒体平台 Youtube 搜索并查看相应内容，Facebook 此举也被视为挖角谷歌用户/广告收入的行为。

特斯拉汽车（北京）有限公司新增一条行政处罚信息，处罚内容为罚款 5 万元，或因广告内容不准确。

网易云音乐和抖音正式宣布达成合作，共同致力于“音乐+短视频”内容生态建设，助力华语音乐繁荣发展。

距离 C+轮 5 亿美元融资不到半个月，小鹏汽车已经再次获得超 3 亿美元融资。中国电商巨头阿里巴巴集团领投了小鹏汽车的本轮融资，卡塔尔主权基金等也参与投资。

苹果已要求其英国零售商店的房东减租 50%。如果房东同意将租金削减最多 50%，并提供“免租期”，那么苹果据称将提供可观的租赁延期。

受新冠肺炎疫情的影响，微软将允许员工继续在家办公直到 2021 年 1 月。

搭载两名美国宇航员的太空探索技术公司“龙”飞船返回地球，溅落在美国佛罗里达州海岸附近，完成首次载人试飞任务。

苹果 CEO 库克表示，苹果收购公司是为了克服障碍，而不是为了限制竞争。在库克周三出现在众议院反垄断小组委员会面前后，该公司的各种商业行为受到了质疑。库克坚称，苹果公司进行收购并不是为了结束竞争，而是为了实施新的技术或人才，以改善他们的平台。

欧洲方面

周一，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.71%报 12646.98 点，法国

CAC40 指数涨 1.93%报 4875.93 点，英国富时 100 指数涨 2.29%报 6032.85 点。

亚太方面

周一亚太股市收盘涨跌参半，韩国综指涨 0.06%报 2250.83 点；日经 225 指数涨 2.24%报 22195.38 点；澳洲标普 200 指数跌 0.03%报 5926.10 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.52%报 11666.09 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**