华融看市

➢ A 股窄幅震荡

周二（7 月 21 日）大盘窄幅震荡。截至收盘，上证综指收报于 3320.89 点，上涨 0.20%；深成指收报于 13536.17 点，上涨 0.65%；中小板指上涨 0.41%；创业板指上涨 1.45%，两市成交量共计 1.08 万亿元，较前一交易日缩量八百亿元。虽然目前国际疫情存在反复态势，外部环境存在较大不确定性，但国内经济形势向好，在宏观政策的引导下，国内经济有望保持逐步回升态势。今日将有千亿资金解禁，同时昨日北向资金保持净流出，建议投资者保持谨慎，挖掘半年报绩优标的，从容布局长线。

财经要闻

➢ **习近平主持召开企业家座谈会强调：激发市场主体活力弘扬企业家精神**

➢ **工信部：上半年电信业务收入增速稳步提升**

➢ **交通运输部：稳妥有序恢复省际旅游客运**

➢ **乘联会：预计 2020 年乘用车市场同比下降 11%**

➢ **人社部：减免社保费不影响养老金按时足额发放**

海外市场综述

欧美股市多数收高，能源股大涨科技股下挫

周二欧美股市多数收高，标普 500 指数连涨三日。道指收涨约 160 点，纳指跌 0.81%，标普 500 指数涨 0.17%。能源股大涨，雪佛龙涨超 7%，埃克森美孚涨超 5%。科技股普跌，苹果跌超 1%，特斯拉跌超 4%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.96%。

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	3320.89	6.75	0.20
深证成指	13536.17	87.32	0.65
沪深 300	4691.04	10.74	0.23
中小板指	9009.21	36.63	0.41
创业板指	2736.51	39.21	1.45
香港恒生	25635.66	577.67	2.31
恒生中国	10445.42	150.10	1.46
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4694.92	(1.39)	(0.03)
中证 500	6563.32	36.49	0.56
中证 800	5001.90	15.50	0.31
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	3,762.40	-928.64	(19.22)
IF 下月	3,724.80	-966.24	(19.60)
IF 季后	3,644.00	-1047.04	(20.70)
IF 半年	3,625.60	-1065.44	(20.61)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,840.40	159.53	0.59
纳斯达克	10,680.36	(86.73)	(0.81)
日经 225	22,884.22	166.74	0.73
英国 FTSE	6,269.73	8.21	0.13
德国 DAX	13,171.83	124.91	0.95
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	95.182	(0.615)	(0.642)
美元中间价	6.986	(0.007)	(0.09)
欧元/美元	1.153	0.008	0.70
美元/日元	106.790	(0.500)	(0.47)
英镑/美元	1.273	0.007	0.51
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1843.20	25.80	1.42
布伦特原油	43.96	0.68	1.57
LME 铜	6563.00	75.50	1.16
LME 铝	1699.50	35.00	2.10
CBOT 小麦	527.00	5.00	0.96
CBOT 玉米	330.75	(5.00)	(1.49)

华融看市

A 股窄幅震荡

➢ 市场综述

周二（7 月 21 日）大盘窄幅震荡。截至收盘，上证综指收报于 3320.89 点，上涨 0.20%；深成指收报于 13536.17 点，上涨 0.65%；中小板指上涨 0.41%；创业板指上涨 1.45%，两市成交量共计 1.08 万亿元，较前一交易日缩量八百亿元。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌掺半，其中医药、食品饮料、消费者服务等涨幅居前，而国防军工、非银行金融、建材则领跌。概念方面，创新药、生物疫苗、Micro LED 等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 7 月 21 日下午在京主持召开企业家座谈会并发表重要讲话。他强调，改革开放以来，我国逐步建立和不断完善社会主义市场经济体制，市场体系不断发展，各类市场主体蓬勃成长。新冠肺炎疫情对我国经济和世界经济产生巨大冲击，我国很多市场主体面临前所未有的压力。市场主体是经济的力量载体，保市场主体就是保社会生产力。要千方百计把市场主体保护好，激发市场主体活力，弘扬企业家精神，推动企业发挥更大作用实现更大发展，为经济发展积蓄基本力量。

虽然目前国际疫情存在反复态势，外部环境存在较大不确定性，但国内经济形势向好，在宏观政策的引导下，国内经济有望保持逐步回升态势。今日将有千亿资金解禁，同时昨日北向资金保持净流出，建议投资者保持谨慎，挖掘半年报绩优标的，从容布局长线。

财经要闻

➢ 习近平主持召开企业家座谈会强调：激发市场主体活力弘扬企业家精神

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 7 月 21 日下午在京主持召开企业家座谈会并发表重要讲话。他强调，改革开放以来，我国逐步建立和不断完善社会主义市场经济体制，市场体系不断发展，各类市场主体蓬勃成长。新冠肺炎疫情对我国经济和世界经济产生巨大冲击，我国很多市场主体面临前所未有的压力。市场主体是经济的力量载体，保市场主体就是保社会生产力。要千方百计把市场主体保护好，激发市场主体活力，弘扬企业家精神，推动企业发挥更大作用实现更大发展，为经济发展积蓄基本力量。

中共中央政治局常委、全国政协主席汪洋，中共中央政治局常委、中央书记处书记王沪宁，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席座谈会。

座谈会上，海康威视数字技术股份有限公司董事长、党委书记陈宗年，中国中化集团有限公司董事长、党组书记宁高宁，武汉高德红外股份有限公司董事长黄立，歌尔股份有限公司董事长姜滨，上海品海饭店总经理赵宪珍，微软全球资深副总裁、微软亚太研发集团主席洪小文，松下电器（中国）有限公司总裁赵炳弟等 7 位企业家代表先后发言，就当前经济形势、保护市场主体、加强科技创新、深化企业改革、吸引用好人才、“十四五”规划建设等提出意见和建议。发言过程中，习近平不时就一些问题同大家深入交流，现场气氛热烈活跃。

在认真听取大家发言后，习近平发表了重要讲话。他表示，经过全国上下共同努力，目前我国疫情防控取得重大战略成果，经济发展呈现稳定转好态势，在疫情防控和经济恢复上都走在世界前列，情况比预料的要好。我们要增强信心、迎难而上，努力把疫情造成的损失补回来，争取全年经济发展好成绩。

习近平指出，市场主体是我国经济活动的主要参与者、就业机会的主要提供者、技术进步的主要推动者，在国家发展中发挥着十分重要的作用。新冠肺炎疫情发生以来，在各级党委和政府领导下，各类市场主体积极参与应对疫情的人民战争，团结协作、攻坚克难、奋力自救，同时为疫情防控提供了有力物质支撑。习近平向广大国有企业、民营企业、外资企业、港澳台资企业、个体工商户为疫情防控和经济社会发展作出的贡献，表示衷心的感谢。

习近平强调，党中央明确提出要扎实做好“六稳”工作、落实“六保”任务，各地区各部门出台了一系列保护支持市场主体的政策措施，要加大政策支持力度，激发市场主体活力，使广大市场主体不仅能够正常生存，而且能够实现更大发展。一要落实好纾困惠企政策。实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策，增强宏观政策的针对性和时效性，继续减税降费、减租降息，确保各项纾困措施直达基层、直接惠及市场主体，强化对市场主体的金融支持，发展普惠金融，支持适销对路出口商品开拓国内市场。二要打造市场化、法治化、国际化营商环境。实施好民法典和相关法律法规，依法平等保护国有、民营、外资等各种所有制企业产权和自主经营权，全面实施市场准入负面清单制度，实施好外商投资法，放宽市场准入，推动贸易和投资便利化。三要构建亲清政商关系。各级领导干部要光明磊落同企业交往，了解企业家所思所想、所困所惑，涉企政策制定要多听企业家意见和建议，同时要坚决防止权钱交易、商业贿赂等问题损害政商关系和营商环境。要更多提供优质公共服务，支持企业家以恒心办恒业，扎根中国市场，深耕中国市场。四要高度重视支持个体工商户发展。积极帮助个体工商户解决租金、税费、社保、融资等方面难题，提供更直接更有效的政策帮扶。

习近平指出，改革开放以来，一大批有胆识、勇创新的企业家茁壮成长，形成了具有鲜明时代特征、民族特色、世界水准的中国企业家队伍。企业家要带领企业战胜当前的困难，走向更辉煌的未来，就要弘扬企业家精神，在爱国、创新、诚信、社会责任和国际视野等方面不断提升自己，努力成为新时代构建新发展格局、建设现代化经济体系、推动高质量发展的生力军。要增强爱国情怀，把企业发展同国家繁荣、民族兴盛、人民幸福紧密结

合在一起，主动为国担当、为国分忧，带领企业奋力拼搏、力争一流，实现质量更好、效益更高、竞争力更强、影响力更大的发展。要勇于创新，做创新发展的探索者、组织者、引领者，勇于推动生产组织创新、技术创新、市场创新，重视技术研发和人力资本投入，有效调动员工创造力，努力把企业打造成为强大的创新主体。要做诚信守法的表率，带动全社会道德素质和文明程度提升。要承担社会责任，努力稳定就业岗位，关心员工健康，同员工携手渡过难关。要拓展国际视野，立足中国，放眼世界，提高把握国际市场动向和需求特点的能力，提高把握国际规则能力，提高国际市场开拓能力，提高防范国际市场风险能力，带动企业在更高水平的对外开放中实现更好发展。

习近平强调，在当前保护主义上升、世界经济低迷、全球市场萎缩的外部环境下，我们必须集中力量办好自己的事，充分发挥国内超大规模市场优势，逐步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，提升产业链供应链现代化水平，大力推动科技创新，加快关键核心技术攻关，打造未来发展新优势。以国内大循环为主体，绝不是关起门来封闭运行，而是通过发挥内需潜力，使国内市场和国际市场更好联通，更好利用国际国内两个市场、两种资源，实现更加强劲可持续的发展。从长远看，经济全球化仍是历史潮流，各国分工合作、互利共赢是长期趋势。我们要站在历史正确的一边，坚持深化改革、扩大开放，加强科技领域开放合作，推动建设开放型世界经济，推动构建人类命运共同体。

习近平指出，“十四五”时期是在全面建成小康社会基础上开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年，意义十分重大。有关方面要认真研究吸收企业家代表提出的意见和建议。相信通过共同努力，广大企业和个体工商户一定能在我国社会主义现代化进程中发挥更大作用、实现更大发展。（讲话全文另发）

丁薛祥、刘鹤、杨洁篪、黄坤明、尤权、王勇、王毅、何立峰出席座谈会。

中央和国家机关有关部门、有关人民团体负责同志，国有企业、民营企

业、外资企业、港澳台资企业、个体工商户代表等参加座谈会。

➢ 工信部：上半年电信业务收入增速稳步提升

香港万得通讯社报道，工信部官网公告显示，上半年，电信业务收入增速稳步提升，累计完成 6927 亿元，同比增长 3.2%，增速较一季度提高 1.4 个百分点；固定通信业务收入平稳增长，移动通信业务收入降幅持续收窄；数据及互联网业务收入平稳增长，支撑电信业务收入稳步增长；固定增值及其他收入加快增长，是电信业务收入增长的第一推动力。

➢ 交通运输部：稳妥有序恢复省际旅游客运

香港万得通讯社报道，7 月 21 日，交通运输部网站发布《关于稳妥有序恢复省际旅游客运切实做好旅游客运常态化疫情防控有关工作的通知》，要求各省级交通运输主管部门要加强与文化和旅游部门沟通对接，密切跟进本地跨省（区、市）团队旅游业务恢复运营安排，在做好疫情防控工作的前提下，可与跨省（区、市）团队旅游业务同步恢复，国内游轮运输要在充分、科学、综合评估分析的基础上，严格按照《国内游轮常态化疫情防控工作指南》审慎有序复航。

➢ 乘联会：预计 2020 年乘用车市场同比下降 11%

香港万得通讯社报道，乘联会消息，根据乘联会发布的狭义乘用车数据，上半年乘用车批售销量 766.7 万辆，同比-22.9%；零售销量 770.9 万辆，同比-22.5%。今年零售市场一季度、二季度增速分别为-41%、-3%。二季度车市同比增速企稳，较一季度呈现出 V 字回升。综合考虑宏观经济、产业政策和市场环境等多方面因素后，预计 2020 年乘用车市场同比下降 11%。

➢ 人社部：减免社保费不影响养老金按时足额发放

中国网报道，人力资源社会保障部于 7 月 21 日（周二）上午 10 时举行 2020 年第二季度网上新闻发布会，介绍上半年人力资源社会保障工作进展情况。

有记者提问，今年减免企业养老保险费的力度空前，对确保养老金按时足额发放和今年调整养老金水平，会不会产生影响？

人社部表示，刚才跟大家介绍了，今年减免社保费的力度和规模空前，全年企业养老、失业和工伤三项社会保险预计减费 1.6 万亿元，其中企业养老保险费减收就占 1.5 万亿元，因此可能很多同志都会产生类似你提出的疑问。

这里我想明确的是，减免社保费不会影响确保养老金的按时足额发放。首先，减免政策事先经过了反复研究、缜密评估和精确测算，是以必须确保养老金的按时足额发放为前提的。记得之前我介绍过，得益于经济多年快速发展，我国企业养老保险基金积累了比较可观的“家底”，去年年底累计结余有 5 万亿元。今年实施减免政策后，预计会有较多的省份出现当期收不抵支，但绝大部分省份都能通过动用历年结余确保发放。上周，我们对上半年养老保险基金运行情况进行了调度分析，基金总体运行平稳，阶段性政策执行结果符合预期。截至 6 月底，全国企业养老保险基金累计结余 4.77 万亿元，预计到年底还能保持 3.8 万亿元以上的结余，此外还有 2 万多亿元的全国社会保障战略储备基金，整体支撑能力还是比较强的。其次，我们对分省确保发放的困难程度也进行了充分预判，对保发放困难省份将加大资金调剂和支持力度。今年基金中央调剂的比例提高到 4%，调剂金规模达 7400 亿元，跨省调剂 1700 多亿元。4 月初下拨了一季度调剂金，6 月中旬二季度的调剂金也全部下拨，有力支持了困难省份确保发放。对个别压力特别大的省份，在压实省级政府保发放主体责任的基础上，中央也将给予特别支持。第三，在制度建设上，长期确保发放已有根本性制度安排。目前，全国已经有 26 个省份实现了规范的省级统筹，剩下的省份也将在今年年底之前实现基金省级

统收统支。规范的省级统筹，不仅能够进一步提高全省基金统一调度使用能力，确保全省养老金发放，还为下一步实施全国统筹打下良好基础。

同样，减免养老保险费不会影响今年的养老金调整。今年 4 月 10 日，人力资源社会保障部、财政部经国务院批准下发了今年调整退休人员基本养老金的通知，调整水平为 5%。目前，已有 25 个省出台了本省具体的调待方案，其余省份正在结合本地区实际抓紧组织实施，争取尽快把调整增加的养老金发放到退休人员手中。

海外市场

欧美股市多数收高，能源股大涨科技股下挫

香港万得通讯社报道，周二欧美股市多数收高，标普 500 指数连涨三日。道指收涨约 160 点，纳指跌 0.81%，标普 500 指数涨 0.17%。能源股大涨，雪佛龙涨超 7%，埃克森美孚涨超 5%。科技股普跌，苹果跌超 1%，特斯拉跌超 4%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.96%。

美国方面

周二美国三大股指涨跌不一，道指收涨约 160 点，纳指跌 0.81%，标普 500 指数涨 0.17%。能源股大涨，雪佛龙涨超 7%，埃克森美孚涨超 5%，纷纷领涨道指。科技股普跌，苹果跌超 1%，特斯拉跌超 4%。

截至收盘，道指涨 0.6%报 26840.4 点，标普 500 涨 0.17%报 3257.3 点，纳指跌 0.81%报 10680.36 点。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 1.38%，亚马逊跌 1.83%，奈飞跌 2.45%，谷歌跌 0.51%，Facebook 跌 1.5%，微软跌 1.35%。

美国能源股集体大涨，埃克森美孚涨 5.06%，雪佛龙涨 7.12%，康菲石油涨 5.95%，斯伦贝谢涨 6.07%，西方石油涨 10.99%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 1.1%，京东跌 1.25%，百度涨 0.7%；500 彩票网涨 17.12%，乐居涨 11.92%，有道涨 10.43%，趣店涨 8.84%，搜狗涨 8.08%；信而富跌 17.96%，金融界跌 10.39%，微美全息跌 10.07%，拼多多跌 2.65%。

市场对白宫的新一轮纾困刺激政策持乐观情绪，美股三大股指全线高开，随后科技股普跌拖累纳指走低。

美国酝酿出台新一轮财政刺激措施。美国现行的规模超过 2 万亿美元的《冠状病毒援助、救济和经济安全法案》（简称“CARES 法案）将于本月底到期。美国财政部长史蒂文-姆努钦（Steven Mnuchin）表示，总值达万亿美元的刺激计划正在开始制定。

欧盟达成 7500 亿欧元抗疫复苏基金协议。经过近 5 天的艰苦讨论后，由 27 个国家政府组成的欧盟同意成立一只规模达 7500 亿欧元（8580 亿美元）抗疫复苏基金。根据协议，这些资金中约有一半将分配给受疫情打击最严重的欧盟国家，其余资金将以低息贷款等方式分配。

据约翰斯·霍普金斯大学统计数据，截至美东时间 7 月 21 日 14:30，美国新冠肺炎累计确诊病例超过 385 万，达 3858686 例，累计死亡病例超过 14.1 万例，达 141426 例。

公司方面，可口可乐：第二季度净利润为 17.79 亿美元，市场预期 23.1 亿美元，去年同期为 26.07 亿美元；第二季度营收为 72 亿美元，市场预期 71.84 亿美元，去年同期为 99.7 亿美元；二季度 EPS 为 0.41 美元，符合预期；二季度单位箱销量下降 16%，内生性收入下降 26%。

瑞银集团：第二季度运营收入 74.03 亿美元，去年同期为 75.32 亿美元；第二季度净利润同比减少 11%至 12.3 亿美元，市场预期 9.73 亿美元；每股收益 0.33 美元，预期为 0.35 美元。

IBM：第二季度总营 181.2 亿美元，市场预期 177.19 亿美元，去年同期 191.61 亿美元；第二季度净利润 14 亿美元，市场预期 13.7 亿美元，去年同期 24.98 亿美元。IBM 盘后涨超 3%。

洛克希德马丁：第二季度净销量为 162 亿美元，市场预期为 152.27 亿美元；去年同期为 144 亿美元；净利润为 16.26 亿美元，市场预期为 16.18 亿美元；去年同期为 14.2 亿美元；每股收益 5.79 美元，预期为 5.73 美元，前值为 5 美元；第二季度运营现金流 22 亿美元。

特斯拉辟谣拼多多万人团购活动：未与宜买车或拼多多就该团购活动有任何合作，也未与宜买车或拼多多有过任何形式的委托销售服务，亦未就此次团购活动向宜买车或拼多多销售 过任何本司生产车辆。

拼多多回应“特斯拉团购”活动称，已经与商家核实，车子是正品的特斯拉，补贴也是真的。

蔚来方面宣布，智能电动轿跑 SUV 蔚来 EC6 将于 7 月 24 日 2020 成都车展上市，届时将公布售价并开放选配。

德意志银行发布公告称，预计第二季度业绩将“略微”高于该公司 7 月 21 日汇编的平均普遍预估。第二季度业绩将于 7 月 29 日如期发布。

eBay：92 亿美元的现金和股票交易将使得 eBay 成为 Adevinta 的最大股东，公司将会从 Adevinta 获得 25 亿美元现金和 5.4 亿股股票，预计双方交易在明年第一季度完成。

淡水河谷：第二季度铁产量为 6760 吨，市场预期 6900 万吨；预计 2020 年全年 S11D 铁矿出产铁矿石约 8500 万吨；第二季度铁矿石销量为 5460 万吨，同比下降 12%；仍预计本财年铁产量为 3.1 亿-3.3 亿吨；预计本财年铜产量为 3.6 亿-3.8 亿吨。

欧洲方面

周二欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.96%报 13171.83 点，法国 CAC40 指数涨 0.22%报 5104.28 点，英国富时 100 指数涨 0.13%报 6269.73 点。

亚太方面

周二亚太股市收盘全线上涨，韩国综合指数涨 1.39%报 2228.83 点，日经 225 指数涨 0.73%报 22884.22 点，澳洲标普 200 指数涨 2.58%报 6156.30 点，新西兰 NZX50 指数涨 1.59%报 11736.73 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**