华融证券 HUARONG SECURITIES

晨会纪要

市场研究部证券研究报告 2020 年 7 月 15 日

华融看市

➢ 允当则归 行稳致远

周二（7 月 14 日）大盘探底回升，各指数回调。截至收盘，上证综指收报于 3414.62 点，下跌 0.83%；深成指收报于 13996.46 点，下跌 1.08%；中小板指下跌 1.36%；创业板指下跌 1.06%，两市成交量共计 17044.8 亿元，较前一日略有上升。

昨日进出口数据体现较好韧性，有利于提振信心。大盘探底后回升，两市成交量连续 7 日突破 1.5 万亿，市场做多热情较高。但北向资金全天单边净卖出 174 亿元，单日净卖出额创历史新高。近日，全球市场波动上升，国际环境不确定性较大，大盘或将高位震荡。建议保持耐心谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

- **证券时报头版：中国经济彰显强劲韧性，扩大内需仍是重中之重**
- **中国 6 月出口（以人民币计）同比增 4.3%，进口同比增 6.2%**
- **银保监会通报影子银行和交叉金融业务存在的突出问题**
- **发改委部署 2020 年全国能源迎峰度夏工作**
- **上半年邮政行业业务收入超 5000 亿元，快递业务量超 2016 年全年**

海外市场综述

欧美股市多数收涨，道指收涨约 560 点

周二欧美股市多数收涨，美股尾盘走强，三大股指集体收高。道指收涨约 560 点，纳指收涨近 1%，标普 500 指数涨 1.34%。卡特彼勒涨近 5%，领涨道指。石油股普涨，埃克森美孚 、 雪佛龙 均涨超 3%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.8%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3414.62	(28.67)	(0.83)
深证成指	13996.46	(152.68)	(1.08)
沪深 300	4806.69	(46.27)	(0.95)
中小板指	9373.01	(129.29)	(1.36)
创业板指	2858.67	(30.75)	(1.06)
香港恒生	25477.89	(294.23)	(1.14)
恒生中国	10405.27	(170.61)	(1.61)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4797.50	(46.24)	(0.95)
中证 500	6807.73	(91.79)	(1.33)
中证 800	5140.82	(54.45)	(1.05)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,793.00	(13.69)	(0.93)
IF 下月	4,778.80	(27.89)	(0.92)
IF 季后	4,753.00	(53.69)	(1.16)
IF 半年	4,735.00	(71.69)	(1.19)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,642.59	556.79	2.09
纳斯达克	10,488.58	97.74	0.93
日经 225	22,587.01	(197.73)	(0.88)
英国 FTSE	6,179.75	3.56	0.06
德国 DAX	12,799.97	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	96.559	(0.113)	(0.117)
美元中间价	7.000	0.003	0.04
欧元/美元	1.134	0.004	0.38
美元/日元	107.285	0.370	0.35
英镑/美元	1.257	(0.006)	(0.45)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1812.90	(1.20)	(0.07)
布伦特原油	43.10	0.38	0.89
LME 铜	6500.00	(71.00)	(1.08)
LME 铝	1682.50	(7.50)	(0.44)
CBOT 小麦	526.50	1.75	(0.07)
CBOT 玉米	326.000	(2.75)	0.33

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

允当则归 行稳致远

➢ 市场综述

周二（7 月 14 日）大盘探底回升，各指数回调。截至收盘，上证综指收报于 3414.62 点，下跌 0.83%；深成指收报于 13996.46 点，下跌 1.08%；中小板指下跌 1.36%；创业板指下跌 1.06%，两市成交量共计 17044.8 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中煤炭、农林牧渔及建材涨幅居前，而商贸零售、有色金属及综合金融则跌幅较大。概念方面高价股、影视及首板等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

海关总署：上半年外贸进出口整体表现好于预期，防疫物资、“宅经济”等出口快速增长；当前世界经济深度衰退，国际贸易和投资大幅萎缩，下半年进出口形势依然复杂严峻，正研究出台新的支持稳外贸政策措施，有信心稳住外贸基本盘。

昨日进出口数据体现较好韧性，有利于提振信心。大盘探底后回升，两市成交量连续 7 日突破 1.5 万亿元，市场做多热情较高，场外资金借调整入场。但北向资金全天单边净卖出 173.84 亿元，单日净卖出额创历史新高。近日，全球市场波动上升，国际环境不确定性较大，大盘或将高位震荡。建议投资者保持耐心谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 证券时报头版：中国经济彰显强劲韧性，扩大内需仍是重中之重

证券时报头版刊文称，将于本周四公布的 6 月及二季度主要宏观经济数据备受关注。受新冠肺炎疫情影响，上半年中国经济负重前行，一季度 GDP 同比下降 6.8%，创下 1992 年公布季度 GDP 以来最低值。随着疫情得到有效控制，复工复产复商复市积极推进，当各方还在争论国内经济究竟是“V”型反转还是“U”型修复的时候，经济回暖已在悄然推进。从近期发布的先行指标和高频数据看，经济增长有望超出预期，投资和消费复苏进一步提速，二季度中国有望交出一份不错的成绩单。

中国是全球第二大经济体，拥有世界最多的人口，中国经济的稳定协调发展具有重要意义。新冠肺炎疫情冲击的外生性，决定了供给端修复速度会快于需求端。疫情暴发之初，由于交通控制等原因，供给端受到明显冲击，出现一系列被动收缩。但是，随着疫情得到有效控制，在政府部门和市场之手的有力推动下，供给端恢复较为迅速。5 月经济数据显示，供给端修复接近完成。近期高频数据显示，6 月全国发电量环比正以更快速度增长，粗钢产量再创近十年新高，生产端的环比改善趋势延续。

需求端也在加快回暖，消费、投资、出口“三驾马车”表现日渐好转。上半年经济修复延续了基建引领、房地产跟随的态势。挖掘机产销量表现与基建投资和房地产具有较高的相关性。3 月以来，以挖掘机为代表的工程机械行业维持高景气度，6 月挖掘机销量更是同比大增 62.9%，前述态势料将延续。同时，6 月份国家铁路货物日均发送量创下今年来每月日均货物发送量新高，也表明经济修复加快。

不仅企业部门，居民部门的需求修复也在加快。疫情对经济最直接的影响是人员流动。人们减少了出门次数，对高接触服务行业的消费带来较大影响。在当前的互联网时代，线上消费发挥了支撑作用，快递业务量变化成为观察消费冷暖的一项重要指标。国家邮政局数据显示，二季度日均快件处理

量已经与去年同期最高日处理量基本持平。

此外， 海关总署 昨日发布的数据显示，6 月进口、出口双双实现正增长，上半年外贸进出口表现也好于预期，中国经济的巨大韧性已然显现。当然也需要看到，疫情在全球仍呈现蔓延扩散态势，经济发展面临的形势仍然十分严峻复杂。目前生产端的修复仍快于需求端，有必要加快提振需求，坚定实施扩大内需战略仍应是下半年经济工作的重中之重。

➢ 中国 6 月出口（以人民币计）同比增 4.3%，进口同比增 6.2%

中国网报道，国务院新闻办公室定于 2020 年 7 月 14 日（星期二）上午 10 时举行新闻发布会，请海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文介绍 2020 年上半年进出口情况，并答记者问。

李魁文表示，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，外贸进出口好于预期。据海关统计，今年上半年，我国货物贸易进出口总值 14.24 万元人民币，同比下降 3.2%，降幅较前 5 个月收窄 1.7 个百分点。其中，出口 7.71 万亿元，下降 3%；进口 6.53 万亿元，下降 3.3%，具体来看，今年上半年我国外贸进出口主要有以下七方面特点：

一是上半年外贸进出口好于预期。6 月份出口、进口双双实现正增长。从季度看，在经历了一季度震荡后，二季度进出口有所回稳。今年二季度，我国外贸进出口 7.67 万亿元，同比下降 0.2%，降幅较一季度收窄 6.3 个百分点。从月度看，自 4 月份起出口连续 3 个月实现正增长，6 月份当月进出口同比增长 5.1%，其中出口增长 4.3%，进口增长 6.2%。

二是民营企业进出口逆势增长，在外贸稳增长中的作用更加突出。上半年，作为外贸第一大经营主体的民营企业进出口 6.42 万亿元，增长 4.9%，占我国外贸总值的 45.1%，比去年同期提升 3.5 个百分点。其中，出口 4.14 万亿元，增长 3.2%，占出口总值的 53.7%；进口 2.28 万亿元，增长 8.1%，占进口总值的 34.9%。同期，外商投资企业进出口 5.55 万亿元，占 39%。国有企

业进出口 2.22 万亿元，占比 15.6%。

三是对东盟进出口延续增长态势，东盟成为我国第一大贸易伙伴。上半年，我国对东盟进出口 2.09 万亿元，增长 5.6%，占我国外贸总值的 14.7%；对欧盟进出口 1.99 万亿元，下降 1.8%；对美国进出口 1.64 万亿元，下降 6.6%。此外，我国对“一带一路”沿线国家进出口 4.2 万亿元，微降 0.9%，降幅比整体低 2.3 个百分点。

四是一般贸易进出口比重提升，贸易方式结构持续优化。上半年，我国一般贸易进出口 8.55 万亿元，下降 2.6%，占我国外贸总值的 60.1%，比去年同期提升 0.4 个百分点。其中，出口 4.56 万亿元，下降 2%；进口 3.99 万亿元，下降 3.2%。加工贸易进出口 3.36 万亿元，下降 8%，占 23.6%。

五是中西部进出口保持增长，国内区域布局更加均衡。上半年，我国东部地区外贸进出口 11.39 万亿元，下降 4.7%，中西部地区进出口 2.38 万亿元，增长 5.7%，占我国外贸总值的 16.7%，比重提升 1.4 个百分点。

六是防疫物资、“宅经济”产品出口增长较快，机电产品和劳动密集型产品出口降幅均低于总体降幅。上半年，包括口罩在内的纺织品出口增长 32.4%，医药材及药品、医疗仪器及器械出口分别增长 23.6%、46.4%，“宅经济”消费提升带动笔记本电脑、手机出口分别增长 9.1%、0.2%。同期，我国机电产品出口 4.52 万亿元，下降 2.3%，占出口总值的 58.6%；纺织服装等 7 大类劳动密集型产品出口 1.5 万亿元，下降 1.4%，占比 19.4%。

七是进出口货运量增长，主要大宗商品和重点农产品进口量增加。上半年，海关监管进出口货运量 23.3 亿吨，增长 6.6%。其中进口 15.6 亿吨，增长 8.3%。从主要商品看，进口铁矿砂 5.47 亿吨，增加 9.6%；进口原油 2.69 亿吨，增加 9.9%；进口煤 1.74 亿吨，增加 12.7%；进口天然气 4835.9 万吨，增加 3.3%。同期，部分农产品进口增加，其中进口大豆 4504.4 万吨，增加 17.9%；进口猪肉 212.3 万吨，增加 1.4 倍；进口牛肉 99.7 万吨，增加 42.9%。

当前，新冠肺炎疫情下冲击的世界正在深刻变化，世界经济深度衰退，国际贸易和投资大幅萎缩，我国外贸发展外部环境严峻复杂。海关将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院决策部署，聚力“六稳”“六保”，坚定发展信心，积极应对困难挑战，全力以赴统筹做好口岸疫情防控和促进外贸稳增长工作，进一步优化口岸营商环境，帮助企业开拓国际市场，努力稳定我国外贸基本盘，推动外贸促稳提质，为完成全年经济社会发展目标任务做出更大贡献。

➢ 银保监会通报影子银行和交叉金融业务存在的突出问题

近年来，按照党中央、国务院关于打好防范化解金融风险攻坚战的决策部署，银保监会持续加大对影子银行和交叉金融业务监管力度，去杠杆、去通道、去链条效果明显，相关业务逐步回归本源，风险持续收敛。为进一步巩固深化影子银行和交叉金融业务整治成果，坚决纠正资金空转、脱实向虚等行为，提高银行业保险业支持“六稳”“六保”的质效，近日，银保监会向系统内各级派出机构和银行保险机构印发《关于近年影子银行和交叉金融业务监管检查发现主要问题的通报》，通报了近年来对相关机构监管检查中发现的影子银行和交叉金融业务领域的突出问题，并提出了规范整改的工作要求。

银保监会通报的问题主要集中在“资管新规”“理财新规”执行不到位、业务风险隔离不审慎、非标投资业务管控不力等方面。在通报问题的同时，银保监会对规范整改影子银行和交叉金融业务提出了四点要求。一是提高思想认识，树立正确发展理念；二是突出工作重点，深入开展整治工作；三是强化审慎经营，推进业务规范转型；四是全面排查整改，提升监管工作质效。

银保监会要求，各银行保险机构要落实主体责任，全面排查存在问题，建立整改台账，切实整改到位；严防屡查屡犯，紧盯本机构易犯多发的问题，集中力量，一抓到底，对有令不行、屡禁不止的部门、分支机构和人员，要严肃处理和问责；要举一反三，建立健全管理机制，积极稳妥推进有关业务规范转型。

银保监会强调，各级监管部门将保持监管定力，坚持依法监管，持之以恒打击影子银行和交叉金融业务领域出现的违法违规行为，对于落实通报要求不力的银行保险机构，要及时采取监管措施，坚决防止影子银行回潮和结构复杂产品死灰复燃。要通过规范整改影子银行和交叉金融业务突出问题，进一步疏通融资渠道，引导资金更高质量服务实体经济，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。

➢ 发改委部署 2020 年全国能源迎峰度夏工作

国家发展改革委近日组织召开全国电视电话会议，安排部署 2020 年能源迎峰度夏工作。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，认真落实中央经济工作会议和政府工作报告各项部署，全面分析研判能源迎峰度夏供需形势，抓住突出矛盾和问题，围绕“改革、增储、安全”，指导有关方面全力做好迎峰度夏能源供应保障。国家发展改革委副主任连维良出席会议并作重要讲话，国家能源局副局长刘宝华提出工作要求，国家发展改革委赵辰昕副秘书长主持会议，国家电网公司负责同志和相关省份人民政府联系工作的副秘书长就有关工作发言。

会议认为，受疫情期间用电需求增速大幅变化、汛期来水较常年偏多、国际能源价格大幅波动等因素影响，迎峰度夏期间能源供应有充分保障，但需要重视一些风险和不确定性。

会议要求，各地各有关方面充分认识今年能源迎峰度夏面临的新情况、新形势，重点在改革、增储、安全上下功夫，以改革保供应，以增储保供应，以安全保供应。

会议强调，电力保供方面，一是深化电力交易改革，全面推动签订电力中长期合同，加快推动电力现货交易的结算试运行，市场化方式推动电力峰谷分时交易，增加现货市场申报价段数，鼓励更多辅助服务纳入电力交易。二是深化发用电计划改革，研究制定优先发电优先购电计划与市场化交易衔

接方案，分省逐步试点，推动发电侧有序放开。三是深化增量配电业务改革，创新对用户的延伸服务，探索增量配电企业运营模式，明确调度规则，保障有序、安全运行。四是深化储能和调峰机制改革，明确电源侧、电网侧、用户侧储能责任的共担机制，结合电力交易改革开展试点，通过灵活的市场化机制实现储能和调峰的成本回收。五是深化清洁能源消纳改革，落实保障性消纳制度，区分规划内和规划外项目分类完善消纳方案，引导清洁能源有序发展。

会议强调，煤炭保供方面，一是深化煤炭中长期合同制度改革，进一步提高合同签约比例，充分利用信用手段加强履约监管。二是深化煤炭储备制度改革，将煤炭储备责任与煤炭生产、消费、进口相结合，全力提高煤炭储备能力。三是深化煤炭交易制度改革，有效发挥全国煤炭交易中心作用，促进形成统一规范的全国煤炭交易市场。四是强化重点区域协同保供，推动建立煤炭主产省份与主要消费地区的协同保供机制，形成跨区域保供稳价的长期战略合作关系。

会议强调，天然气保供方面，一是深化天然气管网体制改革，按照“X+1+X”的改革总方案和目标，推进上游资源多主体多渠道供应，加快形成“全国一张网”，形成下游销售市场充分竞争的格局。二是深化天然气合同签约改革，各地和相关企业要尽快完成全年和供暖季合同签订工作，上游供气企业要按照基准门站价格对各地居民气量应保尽保，对“煤改气”等居民用气全额保障。三是加快推进储气设施建设，各地和相关企业要高度重视，加强统筹规划布局，科学加快储气设施建设进度，确保完成既定目标任务。

➢ 上半年邮政行业业务收入超 5000 亿元，快递业务量超 2016 年全年

央视新闻报道，国家邮政局统计数据显示，上半年，邮政快递业逐渐摆脱疫情影响逆势上扬，主要经济指标超过去年同期水平。1 至 6 月，邮政行业业务总量完成 8765.27 亿元，同比增长 22.45%；业务收入完成 5028.23 亿元，增长 11.03%。其中，快递业务量完成 338.8 亿件，增长 22.05%，超过 2016 年全年（312.8 亿件）；快递业务收入完成 3823.8 亿元，增长 12.57%。

在邮政快递业实现快速复工复产、我国消费市场加速向线上转移、三四线城市及农村等下沉市场增量较快等因素共同作用下，自 3 月份业务量收数据恢复正增长以来，邮政快递业在疫情防控常态化形势下继续保持快速增长，市场重回高位运行区间。上半年，快递业务量平均增速达 22.5%，接近去年平均水平，日均快件处理量近 1.9 亿件，其中二季度日均快件处理量高达 2.4 亿件，与去年同期最高日处理量基本持平。

上半年，邮政快递业在实现自身快速发展的同时，也为全国各行各业复工复产，确保老百姓生活必需品供应和经济社会正常运行提供了有力支撑保障，服务民生作用充分凸显。上半年，快递企业日均服务用户超 3.7 亿人次，其中二季度日均服务用户近 5 亿人次。尤其疫情期间，邮政快递业充分发挥网络、渠道、平台和规模“四个优势”，为保民生、促生产、畅循环作出了积极贡献。截至 6 月 10 日，邮政快递业共承运、寄递疫情防控物资累计 48.98 万次，包裹 3.98 亿件，发运车辆 8.75 万辆次，货运航班 779 架次。

海外市场

欧美股市多数收涨，道指收涨约 560 点

香港万得通讯社报道，周二欧美股市多数收涨，美股尾盘走强，三大股指集体收高。道指收涨约 560 点，纳指收涨近 1%，标普 500 指数涨 1.34%。卡特彼勒涨近 5%，领涨道指。石油股普涨，埃克森美孚、雪佛龙均涨超 3%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.8%。

美国方面

周二美股尾盘走强，三大股指集体收高。道指收涨约 560 点，纳指收涨近 1%，标普 500 指数涨 1.34%。卡特彼勒涨近 5%，领涨道指。石油股普涨，埃克森美孚、雪佛龙均涨超 3%。波音涨 2.48%，公司获得美国空军超 200 亿元订单。富国银行跌 4.57%，该行自 2008 年以来首次录得亏损。

截至收盘，道指涨 2.13%报 26642.59 点，标普 500 涨 1.34%报 3197.52 点，纳指涨 0.94%报 10488.58 点。

美国能源股集体上涨，埃克森美孚涨 3.33%，雪佛龙涨 3.45%，康菲石油涨 4.16%，斯伦贝谢涨 5.75%，EOG 能源涨 5.21%。

热门中概股多数走低，阿里巴巴跌 1.22%，京东跌 0.27%，百度跌 1.84%；微美全息跌 28.9%，荔枝跌 15.73%，蘑菇街跌 13.71%，趣头条跌 8.2%，拼多多跌 1.08%；乐居涨 15.49%，蔚来汽车涨 1.81%。

美国大型科技股涨跌不一，苹果涨 1.65%，亚马逊跌 0.64%，奈飞跌 0.12%，谷歌涨 0.57%，Facebook 涨 0.31%，微软涨 0.62%。

今日美股早段走势分化，道指低开后涨超 200 点，纳指受大型科技股下跌拖累，一度跌 2%，随后三大指数收复跌势，尾盘逐步拉升。

科技股表现相对落后。伦敦资本集团（LCG）研究主管 Jasper Lawler 认为，许多大型科技股已严重超买，在下周科技股公布财报前出现了部分获利回吐。

美联储理事布雷纳德（Lael Brainard）周二表示：经济从冠状病毒疫情打击中复苏，将是很困难的，美联储可能被迫使用新的政策工具——即收益率曲线控制（YCC）来帮助经济增长恢复动力。

经济数据方面，美国 6 月未季调 CPI 同比升 0.6%，预期升 0.6%，前值升 0.1%；季调后环比升 0.6%，预期升 0.5%，前值降 0.1%；核心 CPI 同比升 1.2%，预期升 1.1%，前值升 1.2%；环比升 0.2%，预期升 0.1%，前值降 0.1%；未季调 CPI 为 257.797，预期 257.733，前值 256.394；实际收入环比降 2.3%，前值升 0.5%。

美国 6 月 NFIB 小型企业信心指数为 100.6，预期 97.8，前值 94.4。

公司方面， 富国银行 发布财报显示，二季度净亏损 26.94 亿美元，为 2008 年以来首次季度亏损，预期亏损 3.36 亿美元，去年同期盈利 58.48 亿美元；总营收 178.4 亿美元，预期 184.03 亿美元，去年同期 215.84 亿美元。

摩根大通 二季度每股收益 1.38 美元，去年同期 2.82 美元；经调整后营收 338.2 亿美元，市场预期 305.7 亿美元；坏账拨备 104.7 亿美元，市场预期 91.5 亿美元。二季度投行业务收入 34 亿美元，同比增长 91%；FICC 业务销售和交易收入 73.4 亿美元。

花旗集团 ：二季度总营收 197.7 亿美元，市场预期 191.2 亿美元，去年同期 187.58 亿美元；净利润 10.52 亿美元，预期 5.93 亿美元，去年同期 47.99 亿美元；股票销售和交易业务营收 7.7 亿美元，预期 9.301 亿美元；固定收益、外汇及大宗商品业务销售和交易营收 56 亿美元，预期 45.9 亿美元。

达美航空 二季度经调整后每股亏损 4.43 美元，市场预期亏损 4.22 美

元；净亏损 57.17 亿美元，去年同期盈利 14.43 亿美元；营收 14.68 亿美元，去年同期 125.36 亿美元。

消息人士称，英属维尔京群岛法院已宣判清算 瑞幸咖啡 创始人陆正耀持有的 瑞幸咖啡 股份，陆正耀将失去对 瑞幸咖啡 的控制权，毕马威将成为 瑞幸咖啡 最大股东。陆正耀可在 14 天内上诉，他本人并未作出回应。

知情人士称，瑞幸现有近半门店已经实现盈亏平衡。瑞幸新的董事会确定后，马上会有新的会计事务所入场，会重新审计并对外披露瑞幸 2019 年财报。

瑞幸咖啡 公布董事会人员变动及任命新董事。 瑞幸咖啡 任命郭谨一为董事会主席兼任 CEO，任命 Ying Zeng 和 Jie Yang 为独立董事；董事会当前包括 5 名独立董事。陆正耀、刘二海、黎辉、邵绍锋不再担任董事会成员。

重庆两江新区将与 特斯拉 公司深化合作，目前阶段，双方有望深化合作，包括建立销售中心和维修中心等，尚不涉及建厂。

WeWork 董事长马塞洛•克劳尔透露，WeWork 将于 2021 年实现盈利，较之前预期提前一年。

谷歌 将与欧盟委员会就 Fitbit 的收购方式展开合作，该交易是关于服务而不是数据。在采取补救措施后，欧盟对 谷歌 和 Fitbit 交易的调查延长至 8 月 4 日。

微软 进一步计划精简其 MSN 团队。在取消了数十个 MSN 合同职位之后，微软 现在又打算裁掉 MSN 团队的部分直属员工，具体人数不详。

富士康 已经进入 苹果 AR 项目“半透明”镜片的试产阶段。 苹果 及其富士康 制造商已经在 AR 光学透镜开发上耗时 3 年，目前仍不清楚 苹果 所研发的 AR 光学透镜将应用于什么设备，以及该设备何时推出。

肯德基 下令关闭佛罗里达州公司直营餐厅的堂食服务，只开放汽车购餐通道，因该州新冠疫情急剧恶化，并建议加盟餐厅也考虑在疫情“热点”地区这样做。

波音 获得来自空军价值 229 亿美元的订单。

欧洲方面

周二欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.8%报 12697.36 点，法国 CAC40 指数跌 0.96%报 5007.46 点，英国富时 100 指数涨 0.06%报 6179.75 点。

亚太方面

周二亚太股市收盘多数下跌，日经 225 指数收跌 0.87%，报 22587.01 点；韩国综合指数收跌 0.18%，报 2182.05 点；澳大利亚 ASX200 指数收跌 0.61%，报 5941.1 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.52%，报 11494.14 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**