华融看市

➢ A 股弱势整理

周一（6 月 29 日）大盘弱势整理。截至收盘，上证综指收报于 2961.52 点，下跌 0.61%；深成指收报于 11752.36 点，下跌 0.52%；中小板指下跌 0.64%；创业板指下跌 0.42%，两市成交量共计 7115 亿元，与前一交易日基本持平。目前月末资金面略显紧张，今日北向资金也结束了连续了五日的净流入，外部环境仍然存在较大不确定性， A 股市场风险偏好有所下降。但国内经济回暖步入正轨，节后国际市场走强，建议投资者关注宏观经济指标，乐观谨慎，精选标的，从容布局。

财经要闻

➢ **财政部：5 月国企利润环比增 251.1%，已恢复去年水平**

➢ **农业农村部：加快推进设施种植机械化发展**

➢ **央行等决定在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点**

➢ **国家卫健委：推进信息化新基建，加快建立应急指挥系统**

➢ **三部委调整离岛免税政策，支持海南自由贸易港建设**

海外市场综述

美国三大股指集体收高

周一美国三大股指集体收高。道指收涨逾 150 点站上 26000 点；纳指涨 1.11%，创收盘历史新高，重回 10000 点关口；标普 500 指数涨 0.66%。耐克涨近 4%，领涨道指。苹果涨 2.6%，微软涨 2.8%，奈飞涨超 3%，纷纷创历史新高。

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	2961.52	(18.03)	(0.61)
深证成指	11752.36	(61.17)	(0.52)
沪深 300	4109.72	(29.27)	(0.71)
中小板指	7814.55	(50.62)	(0.64)
创业板指	2372.54	(9.94)	(0.42)
香港恒生	24301.28	(248.71)	(1.01)
恒生中国	9757.69	(95.49)	(0.97)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4156.99	(30.10)	(0.72)
中证 500	5762.44	(26.65)	(0.46)
中证 800	4384.40	(28.51)	(0.65)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	3,762.40	-347.32	#DIV/0!
IF 下月	3,724.80	-384.92	#DIV/0!
IF 季后	3,644.00	-465.72	#DIV/0!
IF 半年	3,625.60	-484.12	#DIV/0!
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	25,595.80	580.25	2.27
纳斯达克	9,874.15	116.93	1.18
日经 225	21,995.04	(517.04)	(2.35)
英国 FTSE	6,225.77	66.47	1.07
德国 DAX	12,089.39	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	97.499	0.000	0.000
美元中间价	7.081	0.025	0.36
欧元/美元	1.123	0.002	0.13
美元/日元	107.220	0.030	0.03
英镑/美元	1.233	(0.009)	(0.69)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1784.80	14.20	0.80
布伦特原油	40.64	0.11	0.27
LME 铜	5943.00	50.00	0.85
LME 铝	1597.50	27.50	1.75
CBOT 小麦	475.75	(12.50)	(2.56)
CBOT 玉米	323.50	6.25	(1.37)

华融看市

A 股弱势整理

➢ 市场综述

周一（6 月 29 日）大盘弱势整理。截至收盘，上证综指收报于 2961.52 点，下跌 0.61%；深成指收报于 11752.36 点，下跌 0.52%；中小板指下跌 0.64%；创业板指下跌 0.42%，两市成交量共计 7115 亿元，与前一交易日基本持平。

行业方面，30 个中信一级行业多数收跌，其中消费者服务、农林牧渔、医药涨幅居前，而综合金融、非银行金融、传媒则跌幅较大。概念方面，医疗器械、自行车、血液制品等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

财政部网站 6 月 29 日公布数据显示，2020 年 5 月，全国国有及国有控股企业（以下称国有企业）利润环比增长，已基本恢复到去年同期水平。1-5 月主要经济效益指标同比降幅收窄，经济运行显著回升。

目前月末资金面略显紧张，今日北向资金也结束了连续了五日的净流入，外部环境仍然存在较大不确定性，A 股市场风险偏好有所下降。但国内经济回暖步入正轨，节后国际市场走强，建议投资者关注宏观经济指标，乐观谨慎，精选标的，从容布局。

财经要闻

➢ 财政部：5 月国企利润环比增 251.1%，已恢复去年水平

香港万得通讯社报道，财政部网站 6 月 29 日公布数据显示，2020 年 5 月，全国国有及国有控股企业（以下称国有企业）利润环比增长，已基本恢复到去年同期水平。1-5 月主要经济效益指标同比降幅收窄，经济运行显著回升。

一、营业总收入。5 月份，国有企业营业总收入环比增长 4%，恢复至去年同期水平的 98.6%。1-5 月，营业总收入 218388.1 亿元，同比下降 7.7%。（1）中央企业 125827.5 亿元，同比下降 8.6%。（2）地方国有企业 92560.6 亿元，同比下降 6.3%。

二、营业总成本。1-5 月，国有企业营业总成本 216126.2 亿元，同比下降 4.9%。（1）中央企业 121927.1 亿元，同比下降 6.2%。（2）地方国有企业 94199.1 亿元，同比下降 3.3%。

三、利润总额。5 月份，国有企业利润总额环比增长 251.1%，恢复至去年同期水平的 94.5%。1-5 月，利润总额 6630.9 亿元，同比下降 52.7%。（1）中央企业 5285.4 亿元，同比下降 44.7%。（2）地方国有企业 1345.5 亿元，同比下降 69.8%。

四、净利润。5 月份，国有企业税后净利润环比增长 415%。1-5 月，税后净利润 3981.6 亿元，同比下降 61.6%，归属于母公司所有者的净利润 1565.9 亿元。（1）中央企业 3585.2 亿元，同比下降 49.6%。（2）地方国有企业 396.4 亿元，同比下降 87.8%。

五、应交税费。1-5 月，国有企业应交税费 17464.7 亿元，同比下降 8.3%。（1）中央企业 12788.4 亿元，同比下降 7.5%。（2）地方国有企业 4676.3 亿元，同比下降 10.5%。

六、成本费用利润率。1-5 月，国有企业成本费用利润率 3.1%，下降 3.1 个百分点。（1）中央企业 4.4%，下降 3.0 个百分点。（2）地方国有企业 1.4%，下降 3.2 个百分点。

七、资产负债率。5 月末，国有企业资产负债率 64.6%，增长 0.4 个百分点。（1）中央企业 67.6%，增长 0.1 个百分点。（2）地方国有企业 62.5%，增长 0.6 个百分点。

➢ 农业农村部：加快推进设施种植机械化发展

香港万得通讯社报道，农业农村部发布《关于加快推进设施种植机械化发展的意见》。意见提出，要优化种植设施区域布局，大力推广适宜机械化生产的标准化温室，推进农机农艺融合、机械化信息化融合，加快设施装备与设施专用品种和绿色高效栽培技术集成配套，完善技术装备和社会化服务体系，推动设施种植机械化全程全面高质高效发展，加快设施种植现代化步伐，为促进乡村振兴战略实施和农业农村现代化提供有力支撑。

➢ 央行等决定在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点

香港万得通讯社报道，为贯彻国家建设粤港澳大湾区的战略部署，落实《粤港澳大湾区发展规划纲要》关于“扩大香港与内地居民和机构进行跨境投资的空间，稳步扩大两地居民投资对方金融产品的渠道”的要求，6 月 29 日，中国人民银行会同香港金管局、澳门金管局发布公告，在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点。

粤港澳大湾区居民个人投资活跃，跨境购买低风险的银行理财产品需求较大。近年来，人民银行会同香港金管局、澳门金管局等部门，对在粤港澳大湾区开展跨境双向理财业务试点做了大量调研和论证，初步形成“跨境理财通”试点方案。“跨境理财通”业务试点将有利于满足粤港澳大湾区居民个

人自主投资、灵活配置资产的需求，促进大湾区居民个人跨境投资便利化，进一步深化粤港澳大湾区金融合作。

“跨境理财通”将在我国金融市场对外开放的整体规划与部署下稳妥有序推进。人民银行将会同内地、港澳金融管理部门，拟定具体实施规则，加强监管合作和信息共享，落实投资者保护，推动相关主体做好技术准备，力争“跨境理财通”业务试点再稳妥启动。

➢ 国家卫健委：推进信息化新基建，加快建立应急指挥系统

香港万得通讯社报道，充分发挥信息化在支撑疫情监测分析、创新诊疗模式、提升服务效率、促进人员安全有序流动等方面的作用，国家卫生健康委办公厅印发《关于做好信息化支撑常态化疫情防控工作的通知》（以下简称《通知》），指导各地利用信息化手段支撑常态化疫情防控工作。

《通知》从六个方面提出了相关要求。一是强化疫情监测预警，支撑疫情防控工作。加强区域统筹，完善中国疾病预防控制信息系统，强化疫情信息监测预警。完善预警指挥系统。二是完善健康通行码政策标准，推动人员安全有序流动。优化防疫健康服务，完善健康通行码“一码通行”，推进多“码”融合。三是推广疫情期间线上服务经验，大力发展“互联网+医疗健康”。鼓励“互联网+医疗健康”规范有序发展，发挥平台作用，强化数据共享，完善标准规范，扩大创新试点。四是拓展“互联网+政务”服务，推动政务信息共享和“一网通办”。推进“互联网+政务”服务，统筹推进医疗机构、医师、护士电子证照建设应用，积极推广“出生一件事”，推动政务信息系统整合。五是推进信息化新型基础设施建设，加快建立应急指挥系统。持续完善平台功能，建立基础数据库，建立应急指挥系统，开展大数据综合分析。六是强化网络安全工作，切实保障个人信息和网络安全。落实网络安全责任，加大网络安全投入，加强网络安全防护和保障能力，组织网络安全宣传教育和培训。

➢ 三部委调整离岛免税政策，支持海南自由贸易港建设

香港万得通讯社报道，6 月 1 日，党中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》，提出“放宽离岛免税购物额度至每年每人 10 万元，扩大免税商品种类”。为落实《总体方案》要求，进一步释放政策效应，高质量建设自由贸易港，经国务院同意，财政部、海关总署、税务总局发布《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》，自 7 月 1 日起实施。公告明确：离岛旅客每年每人免税购物额度为 10 万元，不限次；扩大免税商品种类，增加电子消费产品等 7 类消费者青睐商品；仅限定化妆品、手机和酒类商品的单次购买数量；旅客购买商品超出免税限额、限量的部分，照章征收进境物品进口税；具有免税品经销资格的经营主体可按规定参与海南离岛免税经营。

与此前政策相比，《公告》主要调整包括：一是免税购物额度从每年每人 3 万元提高至 10 万元。二是离岛免税商品品种由 38 种增至 45 种。三是取消单件商品 8000 元免税限额规定。四是以额度管理为主，大幅减少单次购买数量限制的商品种类。五是鼓励适度竞争，具有免税品经销资格的经营主体均可平等参与海南离岛免税经营。六是加强事中事后监管，明确参与倒卖、走私的个人、企业、离岛免税店将承担的法律责任。

我国自 2011 年 4 月开始试行离岛旅客免税购物政策以来，总体运行情况良好，促进了海南国际旅游岛建设，带动了海南旅游消费及相关产业发展。据海关统计，截至 2019 年底，累计购物 1631 万人次，免税销售额 538 亿元。此次政策调整力度大，将大幅改善消费者购物体验，释放政策红利，提升群众获得感，促进海南国际旅游消费中心建设，增强各界对海南自贸港建设的信心。

海外市场

欧美股市集体收涨，美国三大股指均收涨逾 1.2%

香港万得通讯社报道，周一欧美股市集体收涨，美国三大股指均收涨逾 1.2%，道指涨近 600 点。波音大涨逾 14%，领涨道指。该公司的 737 MAX 机型已经进行关键性试飞。美国航空涨超 7%，苹果涨超 2%，特斯拉涨超 5%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.18%。

美国方面

周一美国三大股指均收涨逾 1.2%，道指涨近 600 点。纳指涨 1.2%，标普 500 指数涨 1.47%。波音大涨逾 14%，领涨道指。该公司的 737 MAX 机型已经进行关键性试飞。美国航空涨超 7%，苹果涨超 2%，特斯拉涨超 5%。

截至收盘，道指涨 2.32%报 25595.8 点，标普 500 涨 1.47%报 3053.24 点，纳指涨 1.2%报 9874.15 点。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.33%，京东跌 0.12%，百度跌 0.42%；摩贝涨 48.95%，优点互动涨 43.15%，康迪车业涨 16.28%，稳盛金融涨 11.9%，斗鱼涨 5.91%，陌陌涨 4.23%，蔚来汽车涨 4.78%，拼多多涨 2.71%；九洲大药房跌 23.4%，达达集团跌 15.32%，优信跌 8.97%，第九城市跌 9.36%。

美国大型科技股多数上涨，苹果涨 2.3%，亚马逊跌 0.46%，奈飞涨 0.87%，谷歌涨 2.54%，Facebook 涨 2.11%，微软涨 1.07%。

全球多国新冠病毒疫情反弹，但受惠波音 737 Max 进行关键认证测试，加上成屋签约销售指数急弹，带动美股上涨。航空股和汽车股普涨。 道指成分股波音收盘大涨逾 14%，

美国全国房地产经纪人协会（NAR）报告称，美国 5 月二手房销售签约指

数环比增长 44.3%，创历史上（2001 年有数据记录以来）最大单月增幅。该指数上扬至 99.6%，但仍然低于 2 月份 111.4 的水平。

本周末，有更多城市推迟了重新开放计划。加州州长加文-纽瑟姆（Gavin Newsom）周日表示，该州已下令禁止在包括洛杉矶在内的 7 个县重新关闭酒吧。考虑到冠状病毒疫情正在加州迅速蔓延，他还建议加州的另外 8 个县也重新关闭酒吧。

除加利福尼亚州外，德克萨斯州和佛罗里达州等州均已在上周下令暂时关闭酒吧。德州同时还命令该州的一些县暂停非紧急手术，以腾出医疗资源应对日益增加的冠状病毒感染病人。

根据约翰斯-霍普金斯大学数据，在周末，全球冠状病毒确诊病例数超过 1000 万，死亡超过 50 万。

公司方面，吉利德的瑞德西韦每次小瓶治疗费用为 390 美元，为期 5 天的治疗费用为 2340 美元；预计年底前对研制瑞德西韦的投资将超过 10 亿美元。

瑞幸咖啡诉讼显示，境内诉讼仍在准备立案材料阶段，境外集体诉讼已有投资者申请首席原告。

高通已向台积电追加了 7nm 处理器的代工订单，目前向台积电追加芯片代工订单的，并不只是高通一家，还有联发科等芯片供应商。

随着特斯拉上海工厂 2 期项目的建设进入后期阶段，这栋即将在未来生产 Model Y 车型的厂房也迎来了一些内部升级。如果特斯拉可以在今年开始生产 Model Y，那么此举将明显加快该公司在中国市场的扩张步伐。

在 NIO Power 服务启动两周年活动上，蔚来汽车官方表示，20kW 的家充桩 7 月下旬会配合 100kWh 容量电池一同推出，在 2020 年内蔚来还将新建超过 50 座换电站并投入使用。

必和必拓集团（BHP）已与中国宝山钢铁股份有限公司通过技术公司 MineHub 完成了第一笔铁矿石区块链交易，交易价值约 1400 万美元，已于 6 月交付。

美国联邦航空管理局（FAA）：可以开始进行波音 737 MAX 试飞；尚未完成对波音 737 MAX 飞机合规性评估；尚未就波音 737 Max 复飞做出决定。

英国石油与欧洲油品公司英力士达成协议，出售旗下石化业务。

亚马逊宣布将以超过 12 亿美元的价格收购美国自动驾驶初创企业 Zoox，这是亚马逊在自动驾驶领域的最大一笔投资。对 Zoox 来说，这一价格较上一轮融资时估值的 32 亿美元缩水了一半以上。

软银集团：将通过出售 T-Mobile 股票获得 6000 亿日元利得；计划从 6 月 30 日至 7 月 17 日回购至多 2000 亿日元（约合 19 亿美元）的国内无担保公司债券，作为其偿还债务计划的一部分。

欧洲方面

周一欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.18%报 12232.12 点，法国 CAC40 指数涨 0.73%报 4945.46 点，英国富时 100 指数涨 1.08%报 6225.77 点。

亚太方面

周一亚太股市收盘多数下跌，日经 225 指数收盘下跌 2.3%，报 21995.04 点；韩国综合指数收跌 1.93%，报 2093.46 点；澳大利亚 ASX200 指数跌 1.51%，报 5815 点；新西兰 NZX50 指数涨 1.11%，报 11252.54 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**