万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 01 月 25 日 星期一

概览

核心观点

周五 A 股两市涨跌互现，上证指数收盘跌-0.4%收报 3606.75 点，深证成指收涨 0.7%，两市成交额 11137 亿元；沪深 300 收涨 0.09%，上证 50 收盘跌-0.1%，创业板指涨 2.27%，科创 50 收盘涨 0.27%；北向资金净流出 20.20 亿元；海外方面，美国三大股指有涨有跌，道指跌-0.57%，标普 500 跌-0.3%，纳指涨 0.09%；欧洲股市普跌，亚太股市涨跌不一。医药、餐饮旅游、电力设备及新能源行业涨幅最大，煤炭、房地产、通信行业跌幅最大。上周，央行公开市场操作大开大合，逆回购操作量从 20 亿元一度猛增至近 3000 亿元，后又回到 20 亿元，灵活收放。本周将有超过 8000 亿元流动性工具到期，加之“春运”启动在即，多重因素考验央行流动性调控。跨春节资金面压力不大，公开市场操作或成为平抑节前流动性波动的主要手段，亦有一定的概率启用 CRA（临时准备金动用安排）等临时性工具，而降准的必要性和可能性均不大。行业配置方面：1、可视调整逢低布局有色金属、化工等顺周期行业板块；2、关注低估值的大金融板块；3、关注通信、建材、公用事业等年报业绩披露预喜率高行业。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3606.75	-0.40%
深证成指	15628.73	0.70%
沪深 300	5569.78	0.09%
中小板指	10510.31	1.13%
创业板指	3358.24	2.27%
上证 50	3846.39	-0.10%
上证 180	11281.27	-0.17%
上证基金	7763.45	-0.17%
国债指数	184.37	0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	30996.98	-0.57%
S&P500	3841.47	-0.30%
纳斯达克	13543.06	0.09%
日经 225	28631.50	-0.44%
恒生指数	29441.60	-1.62%
美元指数	90.08	-0.42%

主持人： 胡江
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

深市公司“产业整合型”重组占比连续 3 年超六成

资本市场优化科技监管，为有序改革创新赋能

第二家金融法院“上线”，我国金融司法国际影响力将增强

公开市场操作收放自如，跨节流动性无虞

万联证券

核心观点

市场回顾

周五A股两市涨跌互现，上证指数收盘跌-0.4%收报3606.75点，深证成指收涨0.7%，两市成交额11137亿元；沪深300收涨0.09%，上证50收盘跌-0.1%，创业板指涨2.27%，科创50收盘涨0.27%；北向资金净流出20.20亿元；海外方面，美国三大股指有涨有跌，道指跌-0.57%，标普500跌-0.3%，纳指涨0.09%；欧洲股市普跌，亚太股市涨跌不一。医药、餐饮旅游、电力设备及新能源行业涨幅最大，煤炭、房地产、通信行业跌幅最大。

今日观点

上周，央行公开市场操作大开大合，逆回购操作量从20亿元一度猛增至近3000亿元，后又回到20亿元，灵活收放。本周将有超过8000亿元流动性工具到期，加之“春运”启动在即，多重因素考验央行流动性调控。跨春节资金面压力不大，公开市场操作或成为平抑节前流动性波动的主要手段，亦有一定的概率启用CRA（临时准备金动用安排）等临时性工具，而降准的必要性和可能性均不大。行业配置方面：1、可视调整逢低布局有色金属、化工等顺周期行业板块；2、关注低估值的银行等大金融板块；3、关注通信、建材、公用事业等年报业绩披露预喜率高行业。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

深市公司“产业整合型”重组占比连续3年超六成

1月24日，深交所公布了2020年深市并购重组与监管服务情况。数据显示，2020年深市公司完成收购事项665家次，交易金额3011亿元；实施重大资产重组78单，交易金额3483亿元（不含配套募资）。从交易类型看，深市公司“产业整合型”重组已连续3年占比超六成，聚焦主业发展、回归并购本源，已成市场主体之共识。（上海证券报）

资本市场优化科技监管，为有序改革创新赋能

1月22日，证监会表示，2020年科技监管各项工作全面展开并取得阶段成效：形成“一体两翼”的科技监管组织架构，统筹开展资本市场科技监管；建立健全科技监管制度体系，落实新证券法有关规定，规范促进金融科技发展，切实保障资本市场技术系统安全稳定运行；强化基础工程建设，抓好上市、私募、稽查等监管信息系统重点项目落地见效，为资本市场改革创新提供技术保障。强化资本市场科技监管，并不仅是对监管活动进行工具意义上的升级，而是通过科技赋能更好发挥监管的导向力，促进资本市场有序创新发展。（证券日报）

第二家金融法院“上线”，我国金融司法国际影响力将增强

继2018年设立上海金融法院后，我国迎来第二家金融法院。1月22日，第十三届全国人大常委会第二十五次会议表决通过设立北京金融法院的决定，自1月23日起施行。业内人士认为，北京金融法院的设立有利于健全金融审判体系，加大金融司法保护力度，提升我国金融司法的国际影响力。（证券日报）

公开市场操作收放自如，跨节流动性无虞

上周，央行公开市场操作大开大合，逆回购操作量从20亿元一度猛增至近3000亿元，后又回到20亿元，灵活收放。本周将有超过8000亿元流动性工具到期，加之“春运”启动在即，多重因素考验央行流动性调控。分析人士认为，跨春节资金面压力不大，公开市场操作或成为平抑节前流动性波动的主要手段，亦有一定的概率启用CRA（临时准备金动用安排）等临时性工具，而降准的必要性和可能性均不大。（中国证券报）

万联证券

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的,引起法律后果和造成我公司经济损失的,概由对方承担,我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场

万联证券