万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 01 月 21 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股震荡上行，上证指数收盘涨 0.47%收报 3583.09 点，深证成指收涨 1.46%，沪深 300 收涨 0.72%，创业板指涨 3.9%，上证 50 收盘涨 0.16%，科创 50 收盘涨 2.6%；两市成交额 9156 亿元，创年内新低；北向资金净买入 33.94 亿元，为连续 11 日净买入。海外方面，美国三大股指齐创历史新高，道指收涨近 260 点或 0.83%，纳指涨 1.97%，标普 500 指数涨 1.39%；欧洲股市集体收涨；亚太股市涨跌不一。

当地时间 1 月 20 日，拜登正式宣誓就职新一任美国总统，在就职演讲中，拜登并未提及具体政策，而是呼吁危机时刻的民族团结。随后，拜登当日连续签署了 2 项人事命令和 15 项行政命令，包括推翻特朗普政府退出巴黎气候协定和世卫组织的决定。综合来看，17 项中签字有 3 项有关疫情，2 项有关经济，2 项有关环保，5 项有关移民政策、2 项有关种族平等，道德、人口普查和行政管理各 1 项，总共有 9 项直接反转前政府决策。预计新能源板块有望受益于美国重返巴黎气候协定，同时拜登将在本周晚些时间讨论市场关注的新冠纾困法案等经济刺激计划。行业配置方面：1、可视调整逢低布局新能源、新能源车产业链板块；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。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3583.09	0.47%
深证成指	15223.36	1.46%
沪深 300	5476.43	0.72%
中小板指	10198.48	0.90%
创业板指	3204.93	3.90%
上证 50	3814.65	0.16%
上证 180	11166.26	0.40%
上证基金	7709.83	0.52%
国债指数	184.29	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	31188.38	0.83%
S&P500	3851.85	1.39%
纳斯达克	13457.25	1.97%
日经 225	28523.30	-0.38%
恒生指数	29962.50	1.07%
美元指数	90.46	-0.03%

主持人： 于天旭
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

中国成为全球跨国投资“避风港”实际使用外资规模逆势增长
高溢价港股 ETF 逆市大跌 给“热钱”上了一课
流动性投放“变奏” 央行精细调控资金面
央行：强化支付领域反垄断监管措施 非银支付机构条例征求意见

万联证券

核心观点

市场回顾

周三A股震荡上行，上证指数收盘涨0.47%收报3583.09点，深证成指收涨1.46%，沪深300收涨0.72%，创业板指涨3.9%，上证50收盘涨0.16%，科创50收盘涨2.6%；两市成交额9156亿元，创年内新低；北向资金净买入33.94亿元，为连续11日净买入。海外方面，美国三大股指齐创历史新高，道指收涨近260点或0.83%，纳指涨1.97%，标普500指数涨1.39%；欧洲股市集体收涨；亚太股市涨跌不一。

今日观点

当地时间1月20日，拜登正式宣誓就职新一任美国总统，在就职演讲中，拜登并未提及具体政策，而是呼吁危机时刻的民族团结。随后，拜登当日连续签署了2项人事命令和15项行政命令，包括推翻特朗普政府退出巴黎气候协定和世卫组织的决定。综合来看，17项中签字有3项有关疫情，2项有关经济，2项有关环保，5项有关移民政策、2项有关种族平等，道德、人口普查和行政管理各1项，总共有9项直接反转前政府决策。预计新能源板块有望受益于美国重返巴黎气候协定，同时拜登将在本周晚些时间讨论市场关注的新冠纾困法案等经济刺激计划。行业配置方面：1、可视调整逢低布局新能源、新能源车产业链板块；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

中国成为全球跨国投资“避风港”实际使用外资规模逆势增长

“2020年全年我国实际使用外资逆势增长，实现了引资总量、增长幅度、全球占比‘三提升’。”商务部外资司司长宗长青昨日在接受记者采访时表示。外商投资准入负面清单不断缩减、自贸试验区再度扩围、海南自贸港建设正式启航……2020年我国在成为全球外资“避风港”的同时，开放举措也持续推出。商务部表示，下一步将持续扩大高水平对外开放，吸引更多优质外部要素资源参与国内大循环。（上海证券报）

高溢价港股ETF逆市大跌 给“热钱”上了一课

港股市场火爆，资金大举买入港股类交易型开放式指数基金(ETF)。在各类市场资金追捧下，港股类ETF一天净流入资金就高达42亿元，部分产品出现了高溢价。然而，套利资金集中交易，高溢价回落，导致部分港股类ETF大跌。1月20日，恒生指数上涨1.08%，投向港股市场的跨境ETF二级市场价格却大面积回落：港股通50ETF、上证港股通ETF等多只ETF单日跌幅超过5%，港股100ETF跌幅更是高达9.88%，接近触及跌停板。（上海证券报）

流动性投放“变奏” 央行精细调控资金面

近两日央行公开市场操作和此前“高频少量”的情况形成鲜明对比，但背后的政策意图一脉相承。1月20日，央行开展了2800亿元逆回购操作，单日逆回购操作量创近3个月新高。此前一周多，央行公开市场操作保持“高频少量”态势。分析人士认为，在“稳”

字当头的要求下，精细调控将是货币政策最大特征。而最新公布的贷款市场报价利率(LPR)连续9个月按兵不动，也预示着2021年呈现“宽货币、紧信用”的政策格局。（中国证券报）

央行：强化支付领域反垄断监管措施 非银支付机构条例征求意见

中国人民银行1月20日发布关于《非银行支付机构条例(征求意见稿)》(以下简称《条例》)公开征求意见的通知。《条例》明确，非银行支付机构未遵循安全、高效、诚信和公平竞争原则，严重影响支付服务市场健康发展的，中国人民银行可以向国务院反垄断执法机构建议采取停止滥用市场支配地位行为、停止实施集中、按照支付业务类型拆分非银行支付机构等措施。《条例》起草说明介绍，《条例》以强化金融监管为重点，以防范系统性金融风险为底线，丰富监管手段。强化支付领域反垄断监管措施。（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