万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 01 月 18 日 星期一

概览

核心观点

上周五 A 股震荡调整，上证指数收盘涨 0.01%收报 3566.38 点，深证成指收跌-0.25%，沪深 300 收跌-0.23%，创业板指涨 0.02%，上证 50 收盘涨 0.18%，科创 50 收盘涨 0.02%；两市成交额 10365 亿元，连续 10 个交易日破万亿元；北向资金净买入 8.01 亿元，为连续 8 日净买入。美国三大股指集体收跌，道指跌 0.57%，纳指跌 0.87%，标普 500 指数跌 0.72%；欧洲、亚太股市全线下跌。

上周五，央行开展 5000 亿元中期借贷便利（MLF）缩量续作（含对 1 月 15 日 MLF 到期和 1 月 25 日 TMLF 到期的续做），但是短期来看市场流动性边际收紧的概率较低，市场对于降准和其它政策操作预期有所强化，市场宽松预期或得到延续。本周三美国将举行当选总统拜登的就职典礼，而上周末拜登提出总额达 1.9 万亿美元的新一轮经济救助计划，其中约 4000 亿美元将用于抗击疫情，约 1 万亿美元将为受疫情冲击的美国家庭提供经济纾困，约 4400 亿美元为在疫情中挣扎的小企业、州和地方政府等提供援助。若计划得到完全或部分通过，将有望进一步推动美元走低，刺激大宗商品交易和权益市场，可关注本周拜登交易机会。行业配置方面：1、可视调整逢低布局新能源、新能源汽车产业链、医药生物等十四五优质赛道主线；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	3566.38	0.01%
深证成指	15031.70	-0.25%
沪深 300	5458.08	-0.23%
中小板指	10109.69	-0.30%
创业板指	3089.94	0.02%
上证 50	3817.93	0.18%
上证 180	11148.36	-0.14%
上证基金	7647.10	-0.22%
国债指数	184.24	0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	30814.26	-0.57%
S&P500	3768.25	-0.72%
纳斯达克	12998.50	-0.87%
日经 225	28519.20	-0.62%
恒生指数	28573.90	0.27%
美元指数	90.79	0.60%

主持人： 周春林
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

央行主动收紧流动性概率小
阎庆民：“四个进一步”推动上市公司实现更高质量发展
央行定调“当前利率水平合适” 短期内降准降息概率较小
新能源汽车火爆 政策趋势将由“养”到“治”

万联证券

核心观点

市场回顾

上周五A股震荡调整，上证指数收盘涨0.01%收报3566.38点，深证成指收跌-0.25%，沪深300收跌-0.23%，创业板指涨0.02%，上证50收盘涨0.18%，科创50收盘涨0.02%；两市成交额10365亿元，连续10个交易日破万亿元；北向资金净买入8.01亿元，为连续8日净买入。美国三大股指集体收跌，道指跌0.57%，纳指跌0.87%，标普500指数跌0.72%；欧洲、亚太股市全线下跌。

今日观点

上周五，央行开展5000亿元中期借贷便利（MLF）缩量续作（含对1月15日MLF到期和1月25日TMLF到期的续做），但是短期来看市场流动性边际收紧的概率较低，市场对于降准和其它政策操作预期有所强化，市场宽松预期或得到延续。本周三美国将举行当选总统拜登的就职典礼，而上周末拜登提出总额达1.9万亿美元的新一轮经济救助计划，其中约4000亿美元将用于抗击疫情，约1万亿美元将为受疫情冲击的美国家庭提供经济纾困，约4400亿美元为在疫情中挣扎的小企业、州和地方政府等提供援助。若计划得到完全或部分通过，将有望进一步推动美元走低，刺激大宗商品交易和权益市场，可关注本周拜登交易机会。行业配置方面：1、可视调整逢低布局新能源、新能源汽车产业链、医药生物等十四五优质赛道主线；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

央行主动收紧流动性概率小

2021年第一次中期借贷便利(MLF)操作落地，降准预期在相当程度上落空。不仅如此，MLF操作亦打破此前维持数月的一次性超额续做格局，市场又开始担忧央行收紧流动性。观察人士认为，2021年货币政策“稳”字当头，春节前流动性供求形势总体好于前两年，给予央行更充分的腾挪时间和空间，短期降准可能性不大，但也无需过度担心货币政策操作收紧，MLF缩量续做反而给进一步操作预留了空间。（中国证券报）

阎庆民：“四个进一步”推动上市公司实现更高质量发展

“没有好的上市公司，就没有好的资本市场，提高上市公司质量是资本市场的永恒主题。”中国证监会副主席阎庆民日前在第二十五届(2021年度)中国资本市场论坛上表示，证监会将着力抓好“四个进一步”，推动上市公司在新的起点上实现更高质量发展。他透露，证监会将继续推动修订公司法和制定上市公司监管条例，不断夯实上市公司监管工作的制度基础。（中国证券报）

央行定调“当前利率水平合适” 短期内降准降息概率较小

据《证券日报》记者梳理，2020年12月份，1年期LPR及5年期以上LPR报价分别为3.85%、4.65%，而在2019年12月份，1年期LPR及5年期以上LPR报价分别为4.15%、4.8%。对比来看，2020年末1年期LPR较2019年末下降0.3个百分点，5年期以上LPR较2019年末下降0.15

个百分点，均小于企业贷款利率降幅。（证券日报）

新能源汽车火爆 政策趋势将由“养”到“治”

新能源汽车产业风起云涌之际，在15日至17日举行的中国电动汽车百人会论坛(2021)上，来自部委和企业的人士聚在一起，带来了行业发展的最新信息，对未来发展趋势作出了展望。从会上透露出的消息看，拥有核心技术，特别是能帮助新能源汽车行业“补短板、锻长板”的企业，将获得更多政策资源。（上海证券报）

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