万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 01 月 14 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股两市震荡下行，上证指数收盘跌-0.27%收报 3598.65 点，深证成指收跌-0.61%，两市成交额 12345 亿元；沪深 300 收跌-0.33%，上证 50 收盘跌-0.84%，创业板指跌-1.57%，科创 50 收盘涨 0.16%，北向资金净流入 27.12 亿元；海外方面，美国三大股指有涨有跌，道指跌-0.03%，标普 500 涨 0.23%，纳指涨 0.43%；欧洲股市涨跌不一，亚太股市普涨。建筑、通信、交通运输行业涨幅最大，电力设备及新能源、有色金属、餐饮旅游行业跌幅最大。中国人民银行货币政策司司长孙国峰日前在央行网站“政策研究”栏目发表了题为《健全现代货币政策框架》的署名文章。孙国峰认为，把握好结构性工具与总量工具的协调配合，结构性工具的存续期要与其服务的阶段性目标相适应，稳妥调整和接续特殊时期出台的应急政策，以适度的货币增长支持高质量发展。要健全现代货币政策框架，搞好跨周期政策设计，保持正常货币政策，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，构建金融有效支持实体经济的体制机制。行业配置方面，可关注以下主线：1）新能源产业链；2）估值偏低、盈利能力稳定或业绩反弹预期较高的顺周期金融行业；3）医药生物、军工、信息技术等“十四五”科技成长主线。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3598.65	-0.27%
深证成指	15365.43	-0.61%
沪深 300	5577.97	-0.33%
中小板指	10391.70	-0.63%
创业板指	3130.30	-1.57%
上证 50	3873.23	-0.84%
上证 180	11336.26	-0.49%
上证基金	7736.62	-0.35%
国债指数	184.24	0.04%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	31060.47	-0.03%
S&P500	3809.84	0.23%
纳斯达克	13128.95	0.43%
日经 225	28456.60	1.04%
恒生指数	28276.80	1.32%
美元指数	90.04	-0.56%

主持人： 郝占一
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

银保监会出台办法，对消费金融公司实施差异化监管

上交所：做好公司债券及 ABS 年报披露工作

央行货币政策司司长孙国峰阐释“健全现代货币政策框架”

低量高频逆回购，央行维稳流动性祭出新手法

万联证券

核心观点

市场回顾

周三A股两市震荡下行，上证指数收盘跌-0.27%收报3598.65点，深证成指收跌-0.61%，两市成交额12345亿元；沪深300收跌-0.33%，上证50收盘跌-0.84%，创业板指跌-1.57%，科创50收盘涨0.16%，北向资金净流入27.12亿元；海外方面，美国三大股指有涨有跌，道指跌-0.03%，标普500涨0.23%，纳指涨0.43%；欧洲股市涨跌不一，亚太股市普涨。建筑、通信、交通运输行业涨幅最大，电力设备及新能源、有色金属、餐饮旅游行业跌幅最大。

今日观点

中国人民银行货币政策司司长孙国峰日前在央行网站“政策研究”栏目发表了题为《健全现代货币政策框架》的署名文章。孙国峰认为，把握好结构性工具与总量工具的协调配合，结构性工具的存续期要与其服务的阶段性目标相适应，稳妥调整和接续特殊时期出台的应急政策，以适度的货币增长支持高质量发展。要健全现代货币政策框架，搞好跨周期政策设计，保持正常货币政策，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，构建金融有效支持实体经济的体制机制。行业配置方面，可关注以下主线：1）新能源产业链；2）估值偏低、盈利能力稳定或业绩反弹预期较高的顺周期金融行业；3）医药生物、军工、信息技术等“十四五”科技成长主线。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

银保监会出台办法，对消费金融公司实施差异化监管

为健全消费金融公司风险监管制度体系，强化分类监管，推动消费金融公司持续健康发展，银保监会近日发布《消费金融公司监管评级办法（试行）》。《办法》设定消费金融公司监管评级要素共5项：公司治理与内控、资本管理、风险管理、专业服务质量、信息科技管理，各部分权重占比分别为28%、12%、35%、15%、10%。根据《办法》，监管评级结果分为1级、2级（A、B）、3级（A、B）、4级和5级。评级结果数值越大表明机构风险越大，需要越高程度的监管关注。（上海证券报）

上交所：做好公司债券及ABS年报披露工作

1月13日，上交所官网发布《关于做好公司债券及资产支持证券2020年年度报告披露工作的通知》。通知指出，资产支持专项计划（以下简称专项计划）管理人、托管人应于2021年4月30日前完成2020年度资产管理报告、托管报告的编制、报送及披露工作，专项计划设立距报告期末不足2个月或2021年4月30日前专项计划所有挂牌证券全部摘牌的除外。（证券日报）

央行货币政策司司长孙国峰阐释“健全现代货币政策框架”

中国人民银行货币政策司司长孙国峰日前在央行网站“政策研究”栏目发表了题为《健全现代货币政策框架》的署名文章。孙国峰认为，把握好结构性工具与总量工具的协调配合，结构性工具的存续期要与其服务的阶段性目标相适应，稳妥调整和接续特殊时期

出台的应急政策，以适度的货币增长支持高质量发展。（中国证券报）

低量高频逆回购，央行维稳流动性祭出新手法

规模上小额投放，节奏上高频操作，成了近期公开市场操作的鲜明特点。在连续数日开展50亿元逆回购操作之后，昨日，为维护银行体系流动性合理充裕，央行以利率招标方式开展了20亿元逆回购操作，单日逆回购操作量创下近10年来新低。（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

万联证券