万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 12 月 31 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股震荡走升，上证指数收涨 1.05%报 3414.45 点，深证成指涨 1.66%，创业板指涨 3.11%（深证成指和创业板指创 2015 年以来新高），科创 50 上涨 1.90%；两市成交额近 8500 亿元，较周二小幅回落；北向资金实际净买入 64.4 亿元。海外方面，美国三大股指小幅收涨，道指收涨 0.24%，创收盘历史新高，纳指涨 0.15%，标普 500 指数涨 0.13%；欧洲股市全线下跌；亚太股市涨跌互现。

12 月 30 日，人社部发布《人力资源社会保障部关于调整年金基金投资范围的通知》，从 2021 年 1 月 1 日起实施，内容包括：提高权益类资产投资比例上限从 30%至 40%，与全国社保基金权益类投资比例持平；开放年金基金投资范围至香港市场；加强可投资永续债审核；调整新增境内投资品种。权益资产从长期来看回报大概率优于债券，此次权益上限调整有望为 A 股最多带来约 3000 亿的增量资金，有利于资本市场提高直接融资比例的核心任务，同时年金账户管理者也将主动加强权益资产的配置能力以求更高收益排名。行业配置方面，可关注以下主线：1）汽车/新能源汽车产业链、白酒、休闲服务等可选消费板块；2）有色金属、化工等顺周期板块；3）估值偏低、盈利能力稳定或业绩反弹预期较高的大金融、交通运输蓝筹；4）新能源产业链、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	3414.45	1.05%
深证成指	14201.56	1.66%
沪深 300	5113.71	1.40%
中小板指	9372.00	1.20%
创业板指	2900.54	3.11%
上证 50	3574.13	1.61%
上证 180	10476.12	1.47%
上证基金	7353.65	0.91%
国债指数	183.73	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	30409.56	0.24%
S&P500	3732.04	0.13%
纳斯达克	12870	0.15%
日经 225	27444.17	-0.45%
恒生指数	27147.11	2.18%
美元指数	89.6001	-0.45%

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

财经要闻

四季度密集调研上市公司 QFII 明年布局紧盯三大行业
专家认为明年地方债发行节奏更平稳
年金权益投资比例上限提高至 40% 可带来 3000 亿元增量资金
A 股 IPO 融资创近 13 年新高 创业板领涨全球

万联证券

核心观点

市场回顾

周三A股震荡走升，上证指数收涨1.05%报3414.45点，深证成指涨1.66%，创业板指涨3.11%（深证成指和创业板指创2015年以来新高），科创50上涨1.90%；两市成交额近8500亿元，较周二小幅回落；北向资金实际净买入64.4亿元。海外方面，美国三大股指小幅收涨,道指收涨0.24%,创收盘历史新高,纳指涨0.15%,标普500指数涨0.13%；欧洲股市全线下跌；亚太股市涨跌互现。

今日观点

12月30日，人社部发布《人力资源社会保障部关于调整年金基金投资范围的通知》，从2021年1月1日起实施，内容包括：提高权益类资产投资比例上限从30%至40%，与全国社保基金权益类投资比例持平；开放年金基金投资范围至香港市场；加强可投资永续债审核；调整新增境内投资品种。权益资产从长期来看回报大概率优于债券，此次权益上限调整有望为A股最多带来约3000亿的增量资金，有利于资本市场提高直接融资比例的核心任务，同时年金账户管理者也将主动加强权益资产的配置能力以求更高收益排名。行业配置方面，可关注以下主线：1）汽车/新能源汽车产业链、白酒、休闲服务等可选消费板块；2）有色金属、化工等顺周期板块；3）估值偏低、盈利能力稳定或业绩反弹预期较高的大金融、交通运输蓝筹；4）新能源产业链、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

四季度密集调研上市公司 QFII明年布局紧盯三大行业

2020年即将收官，素有“聪明钱”之称的QFII已经摩拳擦掌、密集调研，为布局明年A股市场做准备。Choice数据显示，四季度以来，沪深两市共有110家上市公司获得了包括摩根士丹利、富达基金、贝莱德、毕盛资产、瀚亚投资、霸菱资产、野村资管、新加坡政府投资有限公司等知名QFII的密集调研。市场人士判断，QFII调研的对象极有可能是其2021年布局重点的方向所在，这些上市公司主要分布在消费、医药、科技等行业。（上海证券报）

专家认为明年地方债发行节奏更平稳

12月30日，地方政府发行348.6亿元债券，2020年地方债发行就此收官。展望2021年，专家认为，随着经济持续恢复和防风险需要，明年地方债发行规模不会像今年一样大幅增加，但仍可能发行“提前批”用于平滑全年发行节奏，投向棚改等方向专项债规模可能下降。（中国证券报）

年金权益投资比例上限提高至40% 可带来3000亿元增量资金

继今年7月银保监会允许优质保险公司权益投资比例上限由30%增至45%之后，人力资源社会保障部昨日发布《关于调整年金基金投资范围的通知》（下称《通知》），为资本市场送来新年大“礼包”——将年金基金权益投资比例上限提高10个百分点，从30%增至

40%。《通知》从2021年1月1日起实施。（上海证券报）

A股IPO融资创近13年新高 创业板领涨全球

2020年，A股三大指数涨幅在全球主要市场中表现居前。其中，深市创业板指数大涨61.31%，高出第二位的纳斯达克指数近20个百分点，大幅领跑全球主要指数；深证成指上涨36.15%，领先新兴市场的韩国、印度、越南等地区指数，排名第三；上证指数上涨11.94%，排名第十。2020年A股IPO融资再上新台阶，全年共有393家公司成功登陆A股，同比大增95.52%。2020年，A股IPO募资规模高达4673亿元，相较2019年增长幅度超过80%，创下近13年新高。统计显示，近30年来，A股年度IPO募资总额超过4000亿元的仅有3次，此前两次分别为2007年和2010年，募资总额分别为4771亿元和4643亿元。（证券时报）

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