万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 12 月 25 日 星期五

概览

核心观点

周四 A 股两市震荡下行，上证指数收盘跌-0.57%收报 3363.11 点，深证成指收跌-0.71%，两市成交额 8261 亿元；沪深 300 收跌-0.14%，上证 50 收盘跌-0.15%，创业板指跌-0.78%，科创 50 收盘跌-2.08%；北向资金净买入 43.43 亿元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 0.23%，标普 500 涨 0.35%，纳指涨 0.26%；欧洲股市涨跌不一，亚太股市普涨。石油化工、国防军工、煤炭行业涨幅最大，计算机、商贸零售、传媒行业跌幅最大。军工最近两天表现强势，部分受十四五订单预期影响。白酒板块延续昨日的下跌，短期强势的下跌可能导致资金流向其他板块。12 月整体强势板块切换较快，但延续性较差，比较难以把握。仍建议保持”低估值+盈利改善”核心思路，考虑到当前的经济增速和市场的整体估值，部分顺周期板块可能仍有机会，后续看好顺周期板块内部估值仍有空间、景气度更加领先的板块。建议关注：1）基本面逐步转好的医药行业；2）顺周期并持续改善的可选消费行业。

财经要闻

工信部：今年大概新增 58 万个 5G 基站，推动共建共享的 5G 基站 33 万个

中国 11 月国有企业利润总额同比增长 38.9%

央行：推动债券市场法制建设，提升债券市场法治化水平

市场监管总局：加强两节期间茅台等名优白酒价格监管

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3363.11	-0.57%
深证成指	13915.57	-0.71%
沪深 300	5000.02	-0.14%
中小板指	9274.89	-0.17%
创业板指	2820.75	-0.78%
上证 50	3489.27	-0.15%
上证 180	10239.90	-0.26%
上证基金	7269.14	-0.35%
国债指数	183.51	0.00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	30199.87	0.23%
S&P500	3703.06	0.35%
纳斯达克	12804.73	0.26%
日经 225	26668.40	0.54%
恒生指数	26418.00	0.28%
美元指数	90.35	-0.31%

主持人： 夏清萤
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

市场回顾

周四 A 股两市震荡下行，上证指数收盘跌-0.57%收报 3363.11 点，深证成指收跌-0.71%，两市成交额 8261 亿元；沪深 300 收跌-0.14%，上证 50 收盘跌-0.15%，创业板指跌-0.78%，科创 50 收盘跌-2.08%；北向资金净买入 43.43 亿元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 0.23%，标普 500 涨 0.35%，纳指涨 0.26%；欧洲股市涨跌不一，亚太股市普涨。石油化工、国防军工、煤炭行业涨幅最大，计算机、商贸零售、传媒行业跌幅最大。

今日观点

军工最近两天表现强势，部分受十四五订单预期影响。白酒板块延续昨日的下跌，短期强势的下跌可能导致资金流向其他板块。12 月整体强势板块切换较快，但延续性较差，比较难以把握。仍建议保持”低估值+盈利改善”核心思路，考虑到当前的经济增速和市场的整体估值，部分顺周期板块可能仍有机会，后续看好顺周期板块内部估值仍有空间、景气度更加领先的板块。建议关注：1）基本面逐步转好的医药行业；2）顺周期并持续改善的可选消费行业。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

工信部：今年大概新增58万个5G基站，推动共建共享的5G基站33万个

12月24日，国新办就落实五中全会精神，坚定不移建设制造强国和网络强国举行发布会，工业和信息化部新闻发言人、信息通信发展司司长闻库表示，今年我们大概新增了58万个5G基站，推动共建共享的5G基站33万个。现在的共享是更高层次、更科学的共享，到现在我们年初定的目标也就是所有的地市都有5G覆盖，也实现了。终端方面，1月~11月国内市场5G手机出货量1.44亿部，上市手机新机型累计199款，分别占到所有手机的一半左右，一个是51.4%，一个是47.7%。此外，用户数量增长也非常快，5G的终端连接数已经超过2亿。对于下一步的规划，工信部将会同相关部门进一步优化数据中心建设布局，提升应用发展水平，在应用种类、云服务能力、应用深度和软件丰富程度上逐步完善，有力支撑5G和各行各业的数字化发展的需求。（每日经济新闻）

中国11月国有企业利润总额同比增长38.9%

财政部公布的数据显示，1-11月，全国国有及国有控股企业（以下称国有企业）营业总收入同比增速进一步提高，利润总额降幅持续收窄，已恢复到去年同期的93.9%，经济运行稳步改善。11月份，国有企业营业总收入较去年同期增长6.0%。11月份，国有企业利润总额较去年同期增长38.9%。1-11月，利润总额29863.1亿元，同比下降6.1%，较1-10月降幅收窄3.9个百分点。（财政部）

央行：推动债券市场法制建设，提升债券市场法治化水平

2020年12月22日，人民银行组织召开债券市场法制建设座谈会。央行副行长潘功胜强调，

下一步人民银行将与相关部门、学界、业界共同努力，坚决落实中央经济工作会议关于完善债券市场法制，促进资本市场健康发展的决策部署，以债券市场法制建设中的问题为导向，推动完善债券市场法律体系，全面提升债券市场法治水平，对债券市场违法行为零容忍，不断夯实债券市场信用基础，助力债券市场健康平稳发展。（中国人民银行）

市场监管总局：加强两节期间茅台等名优白酒价格监管

市场监管总局12月24日发布《关于加强2021年元旦春节期间市场价格监管的通知》，要求加大重点领域监管力度，营造良好节日消费环境。加强茅台等名优白酒价格监管。元旦春节适逢名优白酒销售旺季，各级市场监管部门要密切关注茅台等名优白酒相关企业价格行为，加大对重点企业、重点环节、重点商品的巡查力度。（市场监管总局）

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