万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 12 月 14 日 星期一

概览

核心观点

上周五 A 股放量下跌，上证指数收盘跌-0.77%收报 3347.19 点，深证成指收跌-1.28%，沪深 300 收跌-1.03%，科创 50 收盘涨 0.2%；两市成交额超 8300 亿元，较上周四多增超 1200 亿元；北向资金当日净卖出 39.68 亿元。海外方面，美国三大股指有涨有跌，道指涨 0.16%，标普 500 跌-0.13%，纳指跌-0.23%；欧洲股市普跌；亚太股市涨跌不一。

中共中央政治局 12 月 11 日召开会议，分析研究 2021 年经济工作：对 2020 年的经济工作做了总结，并认为最振奋人心的是科技创新取得重大进展；我国经济运行逐步恢复常态，但新冠肺炎疫情和外部环境仍存在诸多不确定性；会议要求要扭住供给侧结构性改革，同时首次提出注重需求侧改革，提升国民经济体系整体效能；与往年相比，本次会议删除了逆周期调节的表述，资本市场也未被提及，罕见提出强化反垄断和防止资本无序扩张。海外方面，周末新冠疫苗消息面继续边际向好，英国开始公开接种疫苗，美国 FDA 通过了辉瑞疫苗的紧急使用申请，将于近期开始接种疫苗。行业配置方面可关注：1、关注受益于假期临近产品需求上升的白酒板块；2、关注受益于海外新冠疫苗消息面边际向好的医药生物板块；3、关注受益于美元走弱大宗商品价格上升的石化、有色、钢铁板块。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3347.19	-0.77%
深证成指	13555.14	-1.28%
沪深 300	4889.63	-1.03%
中小板指	8942.30	-1.88%
创业板指	2687.78	-1.13%
上证 50	3427.86	-0.90%
上证 180	10076.54	-0.96%
上证基金	7208.67	-0.75%
国债指数	183.36	0.00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	30046.37	0.16%
S&P500	3663.46	-0.13%
纳斯达克	12377.87	-0.23%
日经 225	26652.50	-0.39%
恒生指数	26505.90	0.36%
美元指数	90.7758	0.00%

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

财经要闻

境外机构：崛起中的债市新力量
央行副行长潘功胜：加强债市评级业监管
需求侧改革刷屏 中国加速构建新发展格局
多省“十四五”规划建议出台

万联证券

核心观点

市场回顾

上周五 A 股放量下跌，上证指数收盘跌-0.77%收报 3347.19 点，深证成指收跌-1.28%，沪深 300 收跌-1.03%，科创 50 收盘涨 0.2%；两市成交额超 8300 亿元，较上周四多增超 1200 亿元；北向资金当日净卖出 39.68 亿元。海外方面，美国三大股指有涨有跌，道指涨 0.16%，标普 500 跌-0.13%，纳指跌-0.23%；欧洲股市普跌；亚太股市涨跌不一。

今日观点

中共中央政治局 12 月 11 日召开会议，分析研究 2021 年经济工作：对 2020 年的经济工作做了总结，并认为最振奋人心的是科技创新取得重大进展；我国经济运行逐步恢复常态，但新冠肺炎疫情和外部环境仍存在诸多不确定性；会议要求要扭住供给侧结构性改革，同时首次提出注重需求侧改革，提升国民经济体系整体效能；与往年相比，本次会议删除了逆周期调节的表述，资本市场也未被提及，罕见提出强化反垄断和防止资本无序扩张。海外方面，周末新冠疫苗消息面继续边际向好，英国开始公开接种疫苗，美国 FDA 通过了辉瑞疫苗的紧急使用申请，将于近期开始接种疫苗。行业配置方面可关注：1、关注受益于假期临近产品需求上升的白酒板块；2、关注受益于海外新冠疫苗消息面边际向好的医药生物板块；3、关注受益于美元走弱大宗商品价格上升的石化、有色、钢铁板块。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

境外机构：崛起中的债市新力量

央行上海总部3日公布数据显示，截至2020年11月末，境外机构持有中国银行间市场债券达3.1万亿元，创出新高。六年多来，境外机构的中国债券持仓增长超六倍，市场份额升至3%以上，更拿下近10%的中国国债，逐渐成为中国债券市场上一股不可忽视的新力量。（中国证券报）

央行副行长潘功胜：加强债市评级业监管

为进一步规范信用评级行业发展，12月11日，人民银行组织召开信用评级行业发展座谈会，会议认真总结了近年来信用评级行业发展情况和有关问题，交流借鉴国际评级机构业务开展的经验，研究讨论了进一步规范发展我国信用评级行业的措施。（上海证券报）

需求侧改革刷屏 中国加速构建新发展格局

2021年是中国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。12月11日召开的中央政治局会议，提出“继续做好‘六稳’工作、落实‘六保’任务”、“努力保持经济运行在合理区间”，并首次提出“需求侧改革”、“强化反垄断和防止资本无序扩张”等，传递重要信号。（证券时报）

多省“十四五”规划建议出台

近日，安徽、湖北、江西、湖南等中部省份陆续公布了各省关于制定全省国民经济和社

会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议。在产业规划层面，中部省份各有侧重，但都强调要增强供应链产业链韧性、打造产业链长板、打造现代产业体系。（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