万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 12 月 10 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股大幅收跌。上证指数收盘跌-1.12%收报 3371.96 点，深证成指收跌-1.84%，两市成交额 7915 亿元；沪深 300 收跌-1.34%，上证 50 收盘跌-0.87%，创业板指跌-1.76%，科创 50 收盘跌-2.41%；北向资金净流入 38.9 亿元。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌-0.35%，标普 500 跌-0.79%，纳指跌-1.94%；欧洲股市涨跌不一，亚太股市普涨。仅煤炭行业上涨，商贸零售、汽车、家电行业跌幅最大。11 月信贷数据整体表现不弱，M1 增速继续上行，经济或延续顺周期的修复。企业、居民信贷延续多增，实体融资需求表现不差。当前流动性依然保持宽裕。中国市场复苏交易仍是短期主线，但实际过程可能较为纠结，临近年底，流动性和资金面对市场边际影响增强。近期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、关注受益于新冠疫苗消息面边际向好的医药生物板块。

财经要闻

11 月 CPI 同比下降 0.5% 创 11 年新低，PPI 同比下降 1.5%
国药集团新冠灭活疫苗阿联酋获批上市
中国 11 月新增信贷、M1 规模如期反弹

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,371.96	-1.12
深证成指	13,716.53	-1.84
沪深 300	4,942.70	-1.34
中小板指	9,138.09	-1.48
创业板指	2,697.83	-1.76
上证 50	3,468.53	-0.87
上证 180	10,179.07	-1.02
上证基金	7,273.09	-1.05
国债指数	183.31	0.05

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	30,068.81	-0.35
S&P500	3,672.82	-0.79
纳斯达克	12,338.95	-1.94
日经 225	26,817.94	1.33
恒生指数	26,502.84	0.75
美元指数	90.95	0.00

主持人： 吴源恒
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

市场回顾

周三A股大幅收跌。上证指数收盘跌-1.12%收报3371.96点，深证成指收跌-1.84%，两市成交额7915亿元；沪深300收跌-1.34%，上证50收盘跌-0.87%，创业板指跌-1.76%，科创50收盘跌-2.41%；北向资金净流入38.9亿元。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌-0.35%，标普500跌-0.79%，纳指跌-1.94%；欧洲股市涨跌不一，亚太股市普涨。仅煤炭行业上涨，商贸零售、汽车、家电行业跌幅最大。

今日观点

11月信贷数据整体表现不弱，M1增速继续上行，经济或延续顺周期的修复。企业、居民信贷延续多增，实体融资需求表现不差。当前流动性依然保持宽裕。中国市场复苏交易仍是短期主线，但实际过程可能较为纠结，临近年底，流动性和资金面对市场边际影响增强。近期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、关注受益于新冠疫苗消息面边际向好的医药生物板块。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

11月CPI同比下降0.5% 创11年新低，PPI同比下降1.5%

中国11月CPI同比下降0.5%，创11年新低；预期增长0%，前值增长0.5%；其中猪肉价格下降12.5%，影响CPI下降约0.60个百分点。中国11月PPI同比下降1.5%，预期下降1.8%，前值下降2.1%。（国家统计局）

国药集团新冠灭活疫苗阿联酋获批上市

阿联酋卫生和预防部宣布，对国药集团中国生物北京生物制品研究所研发的新冠病毒灭活疫苗在该国进行注册。这款中国生产的新冠病毒灭活疫苗对抗病毒感染的有效性为86%，中和抗体转阳率为99%，能100%预防中度和重度的新冠肺炎病例。国药集团的新冠疫苗是中国第一个正式获批的新冠疫苗。根据目前各公司披露其公司新冠疫苗有效性，其中辉瑞/BioNtech、Moderna有效性接近95%，而国药集团为86%。目前全球有11款新冠疫苗进入临床III期试验，预计今年共有4款新冠疫苗获批上市。辉瑞/BioNTech的新冠疫苗12月2日在英国获批紧急使用授权，国药灭活新冠疫苗于12月9日在阿联酋获批，预计Moderna新冠疫苗本月将在美国获批。（金融界）

中国11月新增信贷、M1规模如期反弹

11月社会融资规模增量为2.13万亿元，比上年同期多1406亿元，预期1.98万亿元，前值1.42万亿元。11月末社会融资规模存量为283.25万亿元，同比增长13.6%；其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为170.45万亿元，同比增长13.3%。中国11月人民币贷款增加1.43万亿元，同比多增456亿元，预期增1.36万亿元，前值增6898亿元；M2同比增长10.7%，预期增10.6%，前值增10.5%；M1同比增长10%，增速分别比上月末高0.9个百分点。（中国人民银行）

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