万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 12 月 09 日 星期三

概览

核心观点

周二 A 股两市窄幅震荡整理，上证指数收盘跌-0.19%收报 3410.18 点，深证成指收平，两市成交额 7017 亿元；沪深 300 收跌-0.25%，上证 50 收盘跌-0.31%，创业板指涨 0.73%，科创 50 收盘跌-0.53%；北向资金净流入 66.76 亿元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 0.35%，标普 500 涨 0.28%，纳指涨 0.5%；欧洲、亚太股市涨跌不一。食品饮料、汽车、电力设备及新能源行业涨幅最大，农林牧渔、钢铁、家电行业跌幅最大。近期市场流动性合理充裕，资金面持续宽松。新能源汽车销售数据表现亮眼，消费仍在进一步修复。但仍需防范随冬季到来，疫情小范围内反复的风险，对市场带来的情绪冲击。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、关注受益于汽车行业景气度持续上升的新能源汽车中上游产业链。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,410.18	-0.19
深证成指	13,973.89	0.00
沪深 300	5,009.88	-0.25
中小板指	9,275.13	0.07
创业板指	2,746.28	0.73
上证 50	3,499.06	-0.31
上证 180	10,284.26	-0.25
上证基金	7,349.94	-0.05
国债指数	183.22	-0.01

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	30,173.88	0.35
S&P500	3,702.25	0.28
纳斯达克	12,582.77	0.50
日经 225	26,467.08	-0.30
恒生指数	26,304.56	-0.76
美元指数	90.87	0.00

财经要闻

今年新增一般债发行计划已完成 100%，新增专项债完成 9 成

金融科技发展、挑战与监管——关注关注新型“大而不能倒”风险

年内公司债发行规模超 3 万亿元

中国 11 月广义乘用车零售销量同比增加 7.8%

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

核心观点

市场回顾

周二A股两市窄幅震荡整理，上证指数收盘跌-0.19%收报3410.18点，深证成指收平，两市成交额7017亿元；沪深300收跌-0.25%，上证50收盘跌-0.31%，创业板指涨0.73%，科创50收盘跌-0.53%；北向资金净流入66.76亿元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨0.35%，标普500涨0.28%，纳指涨0.5%；欧洲、亚太股市涨跌不一。食品饮料、汽车、电力设备及新能源行业涨幅最大，农林牧渔、钢铁、家电行业跌幅最大。

今日观点

近期市场流动性合理充裕，资金面持续宽松。新能源汽车销售数据表现亮眼，消费仍在进一步修复。但仍需防范随冬季到来，疫情小范围内反复的风险，对市场带来的情绪冲击。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、关注受益于汽车行业景气度持续上升的新能源汽车中上游产业链。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

今年新增一般债发行计划已完成100%，新增专项债完成9成

11月，地方政府债券发行1384亿元，全部为再融资债券。截至11月底，今年累计发行地方债62602亿元，其中，新增债券44945亿元，再融资债券17657亿元。新增债券中，一般债券发行9479亿元，完成全年计划的100%；专项债券发行35466亿元，完成全年计划（37500亿元）的94.6%。11月地方债发行呈现以下特点：一是发行利率有所降低，平均发行利率3.58%，较10月（3.67%）下降9个基点。二是发行期限明显缩短，平均发行期限12年，比1-10月平均发行期限缩短3年。三是二级市场流动性持续改善。截至11月底，地方债现券交易量12.9万亿元，同比增加3.9万亿元；换手率（现券交易量/托管总量）0.51倍，同比增加0.1倍；质押式回购规模20万亿元，同比增加2.9万亿元。四是认购需求稳定。11月，部分公司信用类债券发生违约，信用债券发行面临一定困难。地方债作为优质资产，发行保持平稳，认购需求稳定。（财政部）

金融科技发展、挑战与监管——关注关注新型“大而不能倒”风险

郭树清在2020年新加坡金融科技节上发表演讲：少数科技公司在小额支付市场上占据主导地位，涉及广大公众利益，具备重要的金融基础设施的特征；一些大型科技公司涉足各类金融和科技领域，跨界混业经营；必须关注这些机构风险的复杂性和外溢性，及时精准拆弹，消除新的系统性风险隐患。（银保监会官网）

年内公司债发行规模超3万亿元

截至12月7日，今年以来，公司债发行3405只，发行规模达3.21万亿元，同比增长37.64%。另外，自公开发行公司债实施注册制以来，沪深交易所注册生效的公司债达520只。市

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

场人士表示，今年公司债发行规模增幅较高，主要受政策面和资金面双重宽松影响所致。进一步提高交易所债券融资规模，可以从完善制度安排、严惩违法违规行为、扩大投资者范围和丰富债券品种等四方面入手。（财联社）

中国11月广义乘用车零售销量同比增加7.8%

中国11月广义乘用车零售销量同比增加7.8%。11月新能源乘用车批发销量18.0万辆，同比增长128.6%，环比10月增长24.8%。11月新能源乘用车市场头部企业表现优秀，前三强企业突破2.0万辆，其中上汽通用五菱36070辆、比亚迪26015辆、特斯拉中国21604辆，前三强共占新能源车总量46.5%。新能源车型零售量取得新突破，五菱宏光MINI零售33094辆，MODEL 3零售21604辆，规模优势逐步体现。乘联会厂商预测团队11月初的预测判断是2021年狭义乘用车批发增速9%，零售增速7%，汽车增速4%。（乘联会）

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)