万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 12 月 03 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股高位震荡，上证指数收盘跌-0.07%收报 3449.38 点，盘中一度刷新 2018 年 2 月初以来新高，深证成指收涨 0.22%，沪深 300 收涨 0%，创业板指跌-0.57%，科创 50 收盘涨 0.3%；两市成交额超 8900 亿元；北向资金全天实际净流出 40.25 亿元。海外方面，美国三大股指有涨有跌，道指涨 0.2%，标普 500 涨 0.18%，纳指跌-0.05%；欧洲、亚太股市涨跌不一。

当前市场对于内地经济增速复苏修复普遍预期将持续至明年上半年，随后由于基数原因将到达高位回落。今年 A 股截至当前收益率全球领先，主要原因包括疫情后的流动性宽松叠加内地经济疫情后率先触底反弹，预计明年 A 股主要行情或将集中在一季度至二季度，随后以局部结构性机会为主。近期行业配置方面可关注以下主线：1、关注低估值银行、保险等大金融和交通运输蓝筹；2、关注有色、化工、汽车等顺周期行业；3、关注数字货币、半导体、新能源及高端装备等“十四五”主线。

财经要闻

多地就防范企业债违约风险接连发声
深交所首批信用保护凭证试点项目成功发行
2019 年以来逾千只基金净值翻倍
国务院常务会议作出部署

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3449.38	-0.07%
深证成指	13961.58	0.22%
沪深 300	5067.14	0.00%
中小板指	9176.63	-0.20%
创业板指	2682.97	-0.57%
上证 50	3545.34	-0.24%
上证 180	10424.87	-0.17%
上证基金	7404.35	0.01%
国债指数	183.18	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	29847.42	0.20%
S&P500	3669.01	0.18%
纳斯达克	12349.37	-0.05%
日经 225	26801.00	0.05%
恒生指数	26532.60	-0.13%
美元指数	91.02	-0.18%

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

万联证券

核心观点

市场回顾

周三A股高位震荡，上证指数收盘跌-0.07%收报3449.38点，盘中一度刷新2018年2月初以来新高，深证成指收涨0.22%，沪深300收涨0%，创业板指跌-0.57%，科创50收盘涨0.3%；上证指数收盘涨1.77%收报3451.94点，深证成指收涨1.9%，沪深300收涨2.15%，创业板指涨2.53%，科创50收盘涨1.35%；两市成交额超8900亿元；北向资金全天实际净流出40.25亿元。海外方面，美国三大股指有涨有跌，道指涨0.2%，标普500涨0.18%，纳指跌-0.05%；欧洲、亚太股市普涨。

今日观点

当前市场对于内地经济增速复苏修复普遍预期将持续至明年上半年，随后由于基数原因将到达高位回落。今年A股截至当前收益率全球领先，主要原因包括疫情后的流动性宽松叠加内地经济疫情后率先触底反弹，预计明年A股主要行情或将集中在一季度至二季度，随后以局部结构性机会为主。近期行业配置方面可关注以下主线：1、关注低估值银行、保险等大金融和交通运输蓝筹；2、关注有色、化工、汽车等顺周期行业；3、关注数字货币、半导体、新能源及高端装备等“十四五”主线。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

多地就防范企业债违约风险接连发声

永煤债券违约事件在债市引发连锁反应。近期，山西、贵州、陕西等省份接连发声，释放积极信号，意在提振市场信心。陕西省国资委昨日发布《关于进一步加强监管企业债券融资管理防控债务风险的通知》，进一步加强企业债券融资事项的监督和管理，规范监管企业债券发行行为，有效防控企业债务风险。（上海证券报）

深交所首批信用保护凭证试点项目成功发行

12月2日，深交所首批信用保护凭证试点项目成功发行，标志着深市信用保护凭证业务正式落地。深交所表示，下一步，将继续引导市场机构有序开展凭证创设等工作，稳步扩大试点范围，建立健全市场制度，完善技术保障系统，进一步发挥创新型金融工具对拓展实体企业融资渠道、提高直接融资比重的支持作用，处理好促发展与防风险的关系，推动提升交易所债券市场运行质量和效率。（中国证券报）

2019年以来逾千只基金净值翻倍

自2019年以来，截至2020年11月30日，公募偏股基金产品已经连“牛”近两年，有接近1200只偏股基金产品净值翻倍。2019年偏股基金收益率中位数达到35%，今年以来已达36.8%。对此，部分受访投资人士坦言，要理性看待明年预期收益率。（中国证券报）

国务院常务会议作出部署

国务院总理李克强12月1日主持召开国务院常务会议，部署加快做好区域全面经济伙伴关系协定生效实施有关工作，维护自由贸易，拓展合作共赢新空间；通过《政府督查工

作条例(草案)》。(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