万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 12 月 01 日 星期二

概览

核心观点

周一 A 股高开低走，上证指数收跌 0.49%报 3391.76 点，深证成指跌 0.15%，创业板指涨 0.49%，科创 50 跌 0.16%；两市成交额超 9500 亿元，环比上周五大幅提升超 2000 亿元；北向资金净流入 49.39 亿元。海外方面，美国三大股指集体下跌，道指跌 0.91%，纳指跌 0.06%，标普 500 指数跌 0.46%；欧洲、亚太股市全线走低。

昨日公布的 11 月制造业采购经理指数(PMI)和非制造业 PMI 双双攀升，制造业 PMI 为 52.1%，非制造业 PMI 为 56.4%，分别创下 3 年和 8 年新高，表明四季度经济增速有望加快。昨日大金融板块尾盘大幅下跌，或由于 MSCI 指数调整生效日效应叠加部分资金落袋为安的需求。晚间央行、银保监会、证监会重磅发声，易纲指出，要建设现代中央银行制度；郭树清称，房地产是现阶段金融风险最大“灰犀牛”；易会满强调，要大力推动长期资金入市。短期内金融股或迎来震荡调整，但板块估值偏低的属性有望充分受益于跨年行情。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。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3391.76	-0.49%
深证成指	13670.11	-0.15%
沪深 300	4960.25	-0.41%
中小板指	9042.47	0.16%
创业板指	2631.89	0.49%
上证 50	3469.42	-0.84%
上证 180	10210.25	-0.56%
上证基金	7307.11	-0.17%
国债指数	183.11	0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	29638.64	-0.91%
S&P500	3621.63	-0.46%
纳斯达克	12198.74	-0.06%
日经 225	26433.62	-0.79%
恒生指数	26341.49	-2.06%
美元指数	92.033	0.27%

主持人： 贺潇翔宇
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

证监会主席易会满发表署名文章 “十四五”时期六大任务明确
PMI“九连荣” 经济复苏动力增强
易纲：货币政策以币值稳定为首要目标
郭树清：房地产是现阶段金融风险最大“灰犀牛”

万联证券

核心观点

市场回顾

周一 A 股高开低走，上证指数收跌 0.49%报 3391.76 点，深证成指跌 0.15%，创业板指涨 0.49%，科创 50 跌 0.16%；两市成交额超 9500 亿元，环比上周五大幅提升超 2000 亿元；北向资金净流入 49.39 亿元。海外方面，美国三大股指集体下跌，道指跌 0.91%，纳指跌 0.06%，标普 500 指数跌 0.46%；欧洲、亚太股市全线走低。

今日观点

昨日公布的 11 月制造业采购经理指数(PMI)和非制造业 PMI 双双攀升，制造业 PMI 为 52.1%，非制造业 PMI 为 56.4%，分别创下 3 年和 8 年新高，表明四季度经济增速有望加快。昨日大金融板块尾盘大幅下跌，或由于 MSCI 指数调整生效日效应叠加部分资金落袋为安的需求。晚间央行、银保监会、证监会重磅发声，易纲指出，要建设现代中央银行制度；郭树清称，房地产是现阶段金融风险最大“灰犀牛”；易会满强调，要大力推动长期资金入市。短期内金融股或迎来震荡调整，但板块估值偏低的属性有望充分受益于跨年行情。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

证监会主席易会满发表署名文章 “十四五”时期六大任务明确

易会满在这篇文章中全面阐述了“十四五”时期提高直接融资比重的六大重点任务，包括全面实行股票发行注册制，拓宽直接融资入口；健全中国特色多层次资本市场体系，增强直接融资包容性；推动上市公司提高质量，夯实直接融资发展基石；深入推进债券市场创新发展，丰富直接融资工具；加快发展私募股权基金，突出创新资本战略作用；大力推动长期资金入市，充沛直接融资源头活水。(中国证券报)

PMI“九连荣” 经济复苏动力增强

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会11月30日发布的数据显示，11月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为52.1%，比上月上升0.7个百分点，连续9个月位于50%的临界点以上。11月，服务业复苏态势继续向好。统计数据显示，11月服务业商务活动指数为55.7%，高于上月0.2个百分点，9月份以来持续位于较高景气区间。(中国证券报)

易纲：货币政策以币值稳定为首要目标

易纲从建设现代中央银行制度的重要意义、内涵、重大举措进行了详细阐释。他表示，建设现代中央银行制度是推进国家治理体系和治理能力现代化的重要任务，是推动高质量发展的内在需要，是应对国际中央银行制度演变挑战的必然要求。(证券时报)

郭树清：房地产是现阶段金融风险最大“灰犀牛”

郭树清指出，坚决抑制房地产泡沫。房地产与金融业深度关联。上世纪以来，世界上130

多次金融危机中，100多次与房地产有关。目前，我国房地产相关贷款占银行业贷款的39%，还有大量债券、股本、信托等资金进入房地产行业。可以说，房地产是现阶段我国金融风险方面最大的“灰犀牛”。（证券时报）

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