万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 11 月 27 日 星期五

概览

核心观点

周四 A 股窄幅震荡，上证指数收涨 0.22%报 3369.73 点，深证成指跌 0.41%，创业板指跌 0.23%，科创 50 跌 0.22%；两市成交额超 7300 亿元，较周三回落；北向资金净流入 60.29 亿元。海外方面，美股因感恩节假期休市一日；欧洲股市全线收跌；亚太市场涨跌不一。

昨日，央行发布《2020 年第三季度中国货币政策执行报告》。《报告》指出，在应对疫情和支持经济复苏的过程中，债务规模和杠杆率都必然出现阶段性上升，之后经济增长逐步恢复将为更好地长期保持合理的宏观杠杆率水平创造条件。对未来货币政策，《报告》称，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配，不让市场缺钱，又坚决不搞“大水漫灌”，不让市场的钱溢出来。预计货币政策短期出现快速收紧的概率较低，中长期仍有边际宽松的空间。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	3369.73	0.22%
深证成指	13599.99	-0.41%
沪深 300	4919.59	0.18%
中小板指	8942.48	-0.22%
创业板指	2609.39	-0.23%
上证 50	3445.74	0.74%
上证 180	10124.57	0.58%
上证基金	7261.28	0.04%
国债指数	183.02	0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	29872.47	0.00%
S&P500	3629.65	0.00%
纳斯达克	12094.4	0.00%
日经 225	26537.31	0.91%
恒生指数	26819.45	0.56%
美元指数	92.0194	0.01%

主持人： 于天旭
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

沪市公司资金占用风险化解进行时：还钱方是正道
做多中国已成各方共识
央行：尽可能长时间实施正常货币政策
民航领域改革提速 国企混改年末冲刺

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

核心观点

市场回顾

周四A股窄幅震荡，近3200股下跌，上证指数收涨0.22%报3369.73点，深证成指跌0.41%，创业板指跌0.23%，科创50跌0.22%；两市成交额超7300亿元，较周三回落；北向资金净流入60.29亿元。海外方面，美股因感恩节假期休市一日；欧洲股市全线收跌；亚太市场涨跌不一。

今日观点

昨日，央行发布《2020年第三季度中国货币政策执行报告》。《报告》指出，在应对疫情和支持经济复苏的过程中，债务规模和杠杆率都必然出现阶段性上升，之后经济增长逐步恢复将为更好地长期保持合理的宏观杠杆率水平创造条件。对未来货币政策，《报告》称，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配，不让市场缺钱，又坚决不搞“大水漫灌”，不让市场的钱溢出来。预计货币政策短期出现快速收紧的概率较低，中长期仍有边际宽松的空间。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

沪市公司资金占用风险化解进行时：还钱方是正道

在提高上市公司质量成为资本市场主旋律的背景下，资金占用、违规担保问题迎来新的监管理念和破题之法。《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》特别强调，对已形成的资金占用、违规担保问题，要限期予以清偿或化解；对限期未整改或新发生的资金占用、违规担保问题，要严厉查处，构成犯罪的依法追究刑事责任。有上市公司治理专家分析称，资金占用、违规担保问题处置的首要任务是“限期清偿或化解”，其实是给了上市公司控股股东或实际控制人一个“窗口期”，其核心是强调“及时还钱”，切实把利益归还上市公司，维护上市公司和中小投资者的合法权益。（上海证券报）

做多中国已成各方共识

做多中国，已经越来越成为多方的共识，不仅国内机构在积极布局，来自国际的肯定之声相较以往也更为响亮。在近日的一场关于中国宏观经济展望和资本市场动态分析的电话会议中，高盛毫不含糊亮明态度：对于人民币汇率，非常看好；对于A股，仍建议高配。并认为明年应该是自2017年以来股票绝对回报最高的一年。华尔街知名对冲基金桥水基金创始人达里欧不仅近期在多个公开场合明确表达对中国市场的看好，其基金也“用持仓投票”，在二季度将阿里巴巴买进前十大重仓股后，三季度继续增持。（证券时报）

央行：尽可能长时间实施正常货币政策

中国人民银行11月26日发布的2020年第三季度中国货币政策执行报告提出，下一阶段，

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，更好适应经济高质量发展的需要，更加注重金融服务实体经济的质量和效益。完善货币供应调控机制，根据宏观形势和市场需要，科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点，既保持流动性合理充裕，不让市场缺钱，又坚决不搞“大水漫灌”，不让市场的钱溢出来。（中国证券报）

民航领域改革提速 国企混改年末冲刺

11月26日，南航通用航空有限公司混改正式落地，引入国改双百发展基金管理有限公司、南方电网产业投资集团有限责任公司和中国南航集团资本控股有限公司三家投资主体，并实施员工持股。专家指出，随着国企改革三年行动的实施，关于深化国有企业混合所有制改革实施意见即将出台，国企混改正加速步入“升级版”阶段。（中国证券报）

万联证券

万联证券版权所有,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)

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,发送给其他(华宝基金:report@fsfund.com)