万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 11 月 19 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股两市呈现“沪强深弱”，上证指数收盘涨 0.22%收报 3347.3 点，深证成指收跌-0.54%，两市成交额 8218 亿元；沪深 300 收跌-0.06%，上证 50 收盘涨 0.23%，创业板指跌-1.41%，科创 50 收盘跌-0.81%，板块表现有所分化，银行股涨势明显；北向资金净流出-0.14 亿元。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌-1.16%，标普 500 跌-1.16%，纳指跌-0.82%；欧洲股市普涨，亚太股市涨跌不一。随着今年内地经济基本持续修复，财政支出力度依然较大，顺周期逻辑逐步得到强化。行业配置方面关注四条主线：1、关注有色、化工、黑色等顺周期行业；2、关注低估值银行、保险等大金融，安全边际较高的板块；3、关注新能车替代等可选消费板块；4、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

涉及千亿国企债券爆雷，承销券商被调查
财政积极发力，税收增速上升
国务院常务会议，部署提振消费相关重点行业

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3347.30	0.22%
深证成指	13658.20	-0.54%
沪深 300	4891.67	-0.06%
中小板指	9000.42	-0.75%
创业板指	2620.67	-1.41%
上证 50	3387.04	0.23%
上证 180	10002.85	0.27%
上证基金	7233.00	-0.06%
国债指数	183.04	0.00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	29438.42	-1.16%
S&P500	3567.79	-1.16%
纳斯达克	11801.60	-0.82%
日经 225	25728.10	-1.10%
恒生指数	26544.30	0.49%
美元指数	92.40	-0.06%

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

万联证券

核心观点

市场回顾

周三A股两市呈现“沪强深弱”，上证指数收盘涨0.22%收报3347.3点，深证成指收跌-0.54%，两市成交额8218亿元；沪深300收跌-0.06%，上证50收盘涨0.23%，创业板指跌-1.41%，科创50收盘跌-0.81%，板块表现有所分化，银行股涨势明显；北向资金净流出-0.14亿元。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌-1.16%，标普500跌-1.16%，纳指跌-0.82%；欧洲股市普涨，亚太股市涨跌不一。

今日观点

随着今年内地经济基本持续修复，财政支出力度依然较大，顺周期逻辑逐步得到强化。行业配置方面关注四条主线：1、关注有色、化工、黑色等顺周期行业；2、关注低估值银行、保险等大金融，安全边际较高的板块；3、关注新能车替代等可选消费板块；4、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

涉及千亿国企债券爆雷，承销券商被调查

永城煤电债券违约事件余波不断。11月18日晚间，因涉嫌为永城煤电违规发行债券提供帮助等，交易商协会宣布对海通证券及其相关子公司启动自律调查。因永城煤电在中国银行间市场交易商协会发行的存续债务融资工具均设置有投资者交叉保护条款，20永煤SCP003违约客观上触发了交叉保护条款约定情形。Wind数据统计显示，截止到目前，永城煤电已触发交叉保护条款的债券只数达到20只，涉及债券余额为197.1亿元。而永城煤电的存续债券总数为24只，其存续债券中，超8成债券已经触发了交叉保护条款。（中国基金报）

财政积极发力，税收增速上升

10月税收收入延续改善，非税收入大幅下滑、拖累财政收入增速回落。受益于稳增长政策的溢出效应，房地产等市场呈现较高景气，带动税收增长。10月财政支出增速大幅抬升，部分前期支出相对落后的分项加快支出进度。城乡社区事务、科学技术等支出项增速大幅提高，加快追赶支出进度。土地出让收入有所回落；政府性基金支出或受资金调出影响，增速大幅下滑。（国家统计局）

国务院常务会议，部署提振消费相关重点行业

国务院总理李克强11月18日主持召开国务院常务会议，要求按时间表抓紧做好区域全面经济伙伴关系协定落地实施国内相关工作；部署提振大宗消费重点消费和促进释放农村消费潜力；确定适应消费升级支持“互联网+旅游”的措施；提高防灾和供水保障能力。一要扩大汽车消费。鼓励各地增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新。二要促进家电家具家装消费。三要提振餐饮消费。四要以扩大县域乡镇消费为抓手带动农村消费。（中国基金报）

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