万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 11 月 18 日 星期三

概览

核心观点

A 股两市股指全天弱势运行，上证指数收盘跌-0.21%收报 3339.9 点，深证成指收跌-0.85%，两市成交额 8535 亿元；沪深 300 收跌-0.19%，上证 50 收盘涨 0.06%，创业板指跌-2%，科创 50 收盘跌-1.12%；北向资金净流入 0.53 亿元。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌-0.56%，标普 500 跌-0.48%，纳指跌-0.21%；欧洲、亚太股市涨跌不一。人民币对美元汇率也大幅升值。随着今年内地经济基本持续修复，疫苗顺利研发将带来全球经济复苏的预期，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、关注白酒、家用电器、汽车等可选消费板块；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

疫苗研发再出利好

国家发改委回应：三箭齐发应对债务风险

华为出售荣耀，不再持有任何股份

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3339.90	-0.21%
深证成指	13732.52	-0.85%
沪深 300	4894.79	-0.19%
中小板指	9068.26	-0.89%
创业板指	2658.09	-2.00%
上证 50	3379.27	0.06%
上证 180	9975.53	-0.05%
上证基金	7237.09	-0.18%
国债指数	183.03	-0.05%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	29783.35	-0.56%
S&P500	3598.54	-0.78%
纳斯达克	11899.34	-0.21%
日经 225	26014.60	0.42%
恒生指数	26415.10	0.13%
美元指数	92.46	-0.11%

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

万联证券

核心观点

市场回顾

A股两市股指全天弱势运行，上证指数收盘跌-0.21%收报3339.9点，深证成指收跌-0.85%，两市成交额8535亿元；沪深300收跌-0.19%，上证50收盘涨0.06%，创业板指跌-2%，科创50收盘跌-1.12%；北向资金净流入0.53亿元。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌-0.56%，标普500跌-0.48%，纳指跌-0.21%；欧洲、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，疫苗顺利研发将带来全球经济复苏的预期，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、关注白酒、家用电器、汽车等可选消费板块；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

疫苗研发再出利好

美国另一家药企莫德纳（Moderna）昨晚宣布疫苗有效性超过94%，并且在零下20℃存储运输可6个月稳定，解冻后在冰箱内可保持30天稳定，远优于辉瑞疫苗需要在零下70度运输的苛刻条件。疫苗新消息进一步加强了海外经济加速复苏的预期，（中国证券报）

国家发改委回应：三箭齐发应对债务风险

11月17日，国家发改委新闻发言人孟玮在国家发改委11月例行新闻发布会回答中国证券报记者提问时表示，下一步，在应对债务风险以及违约处置方面，将重点在三个方面加大工作力度。一是加强监管。二是强化协同。三是抓早抓小。总体看，企业债券的风险防范情况较好，今年未发生违约情况，累计违约率处于公司信用类债券的最低水平，违约处置率处于公司信用类债券的最高水平。（中国证券报）

华为出售荣耀，不再持有任何股份

多家企业在《深圳特区报》发布联合声明，深圳市智信新信息技术有限公司已与华为投资控股有限公司签署了收购协议，完成对荣耀品牌相关业务资产的全面收购。出售后，华为不再持有新荣耀公司的任何股份。交割后的荣耀，华为不参与经营管理与决策。华为剥离荣耀业务存，可以缓解明后两年华为智能手机业务无“芯”可用的困境；依然保留部分智能手机的优质业务；优质的荣耀资产可以为华为本体带来现金补充，可以更好地抵御外部不确定性.（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