万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 11 月 12 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股回调下跌，上证指数收盘跌 0.53%收报 3342.20 点，深证成指跌 1.95%，创业板指跌 3.31%，科创 50 跌 3.22%；两市成交不到 8700 亿元；北向资金净流出 9.30 亿元。海外方面，美国三大股指收盘走势分化，道指微跌 0.08%，纳指涨 2.01%，标普 500 指数涨 0.77%；欧洲、亚太市场继续集体收涨。

从 10 月 21 日部分平台开启预付定金日期算起，持续 22 天堪称史上规模最大的双 11 购物节在昨天落幕。根据各平台提供的数据，11 月 1 日至 11 日，天猫总成交额 4982 亿，较 2019 年提高 26%；京东总成交额 2715 亿元，同样创新高。今年双十一充分体现了消费升级和内需修复的趋势，可继续关注白酒、家用电器、汽车等可选消费板块及电商、带货直播概念。

财经要闻

信贷投放回落 货币政策将更重结构优化

退市制度改革“箭在弦上” 护航市场行稳致远

国务院：在浦东试点市场准入“一业一证”

平台经济反垄断文件出台 创业者活力有望被激发

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3342.20	-0.53%
深证成指	13720.17	-1.95%
沪深 300	4904.90	-0.99%
中小板指	9150.37	-2.39%
创业板指	2681.52	-3.31%
上证 50	3411.23	-0.14%
上证 180	10026.44	-0.37%
上证基金	7247.53	-0.93%
国债指数	183.14	0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	29397.63	-0.08%
S&P500	3572.66	0.77%
纳斯达克	11786.43	2.01%
日经 225	25349.60	1.78%
恒生指数	26227.00	-0.28%
美元指数	93.00	0.30%

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

核心观点

市场回顾

周三A股回调下跌，上证指数收盘跌0.53%13342.20点，深证成指跌1.95%，创业板指跌3.31%，科创50跌3.22%；两市成交不到8700亿元；北向资金净流出9.30亿元。海外方面，美国三大股指收盘走势分化，道指微跌0.08%，纳指涨2.01%，标普500指数涨0.77%；欧洲、亚太市场继续集体收涨。

今日观点

从10月21日部分平台开启预付定金日期算起，持续22天堪称史上规模最大的双11购物节在昨天落幕。根据各平台提供的数据，11月1日至11日，天猫总成交额4982亿，较2019年提高26%；京东总成交额2715亿元，同样创新高。今年双十一充分体现了消费升级和内需修复的趋势，可关注白酒、家用电器、汽车等可选消费板块及电商、带货直播概念。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

信贷投放回落 货币政策将更重结构优化

中国人民银行11月11日发布的10月金融数据显示，广义货币(M2)余额同比增速、新增人民币贷款均较上月有所回落。专家表示，10月的一些金融数据略低于市场预期，显示本轮货币扩张过程进入收敛阶段，货币政策将保持数量稳定，更重结构优化，或有更多结构性货币政策工具逐步推广。（中国证券报）

退市制度改革“箭在弦上” 护航市场行稳致远

今年已有29家公司退市，其中，16家公司被强制退市，退市数量创历史新高。记者11月11日获悉，中国证监会和交易所正抓紧按照中央深改委和国务院的部署，吸收借鉴科创板、创业板试点退市改革经验，总结退市监管存在的问题，抓紧完善退市规则，加速推进配套制度落地，预计退市细则将不日向社会公开征求意见。（上海证券报）

国务院：在浦东试点市场准入“一业一证”

国务院总理李克强11月11日主持召开国务院常务会议，听取国务院第七次大督查情况汇报，确保政策落实，更好发挥促进经济稳定恢复的重要作用；决定在浦东新区开展市场准入“一业一证”试点，在全国大幅压减建设工程企业和测绘资质并加强监管，更大激发市场活力，为扩大消费和有效投资创造条件。（证券时报）

平台经济反垄断文件出台 创业者活力有望被激发

11月10日，国家市场监管总局发布《关于平台经济领域的反垄断指南(征求意见稿)》，矛头直指近年来平台要求商家“二选一”、对消费者进行大数据“杀熟”等互联网平台企业乱象，而平台企业利用规则、算法、技术、流量分配等无正当理由拒绝进行交易等行为也将被认定为“存在垄断行为”。（第一财经日报）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)