万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 11 月 02 日 星期一

概览

核心观点

周五 A 股午后走低，上证指数跌 1.47%收报 3224.53 点，深证成指跌 2.09%，创业板指跌 1.63%，中小板指报跌 2.25%，科创 50 跌 1.29%，两市成交超 8700 亿元，创两周新高；北向资金净流出 56.73 亿元。海外方面，美国三大股指悉数下跌，道指收跌 0.59%，纳指跌 2.45%，标普 500 指数跌 1.21%；欧股收盘涨跌不一；亚太股市普遍下跌。

A 股上市公司三季报上周基本披露完毕，从全部 A 股或剔除金融行业的口径计算，三季度归属母公司净利润等上市公司盈利能力指标同比增速均创近年新高，上市公司受疫情冲击后盈利能力持续修复；营业收入等指标同样延续回暖趋势，反应需求端逐步释放。行业配置方面：1、关注白酒、家用电器、汽车等可选消费板块，疫情冲击消退、双十一电商节临近，内需消费业绩上升空间较大；2、关注低估值银行、保险等大金融蓝筹，安全边际较高；3、关注景气度上行的有色、化工、新能源等周期行业。

财经要闻

10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张
资本市场“十四五”改革发展重点明晰
创业板公司三季度平均净利润同比增长近三成
前三季度全国新增减税降费超过 2 万亿元

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3224.53	-1.47%
深证成指	13236.60	-2.09%
沪深 300	4695.33	-1.63%
中小板指	8967.11	-2.25%
创业板指	2655.86	-1.63%
上证 50	3280.38	-1.33%
上证 180	9604.23	-1.39%
上证基金	7057.02	-1.17%
国债指数	183.00	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	26501.60	-0.59%
S&P500	3269.96	-1.21%
纳斯达克	10911.59	-2.45%
日经 225	22977.10	-1.52%
恒生指数	24107.40	-1.95%
美元指数	94.0175	0.09%

主持人： 史玉琢
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

市场回顾

周五A股午后走低，上证指数跌1.47%收报3224.53点，深证成指跌2.09%，创业板指跌1.63%，中小板指报跌2.25%，科创50跌1.29%，两市成交超8700亿元，创两周新高；北向资金净流出56.73亿元。海外方面，美国三大股指悉数下跌，道指收跌0.59%，纳指跌2.45%，标普500指数跌1.21%；欧股收盘涨跌不一；亚太股市普遍下跌。

今日观点

A股上市公司三季报上周基本披露完毕，从全部A股或剔除金融行业的口径计算，三季度归属母公司净利润等上市公司盈利能力指标同比增速均创近年新高，上市公司受疫情冲击后盈利能力持续修复；营业收入等指标同样延续回暖趋势，反应需求端逐步释放。行业配置方面：1、关注白酒、家用电器、汽车等可选消费板块，疫情冲击消退、双十一电商节临近，内需消费业绩上升空间较大；2、关注低估值银行、保险等大金融蓝筹，安全边际较高；3、关注景气度上行的有色、化工、新能源等周期行业。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

10月制造业PMI连续8个月保持扩张

随着供需两端复苏加快，10月制造业PMI连续8个月保持扩张，非制造业PMI升至年内新高，表明中国经济有望在四季度继续保持恢复态势。中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心日前发布数据显示，10月份，制造业PMI为51.4%，比上月下降0.1个百分点。不过，该指数自7月份以来始终位于51%及以上，并已连续8个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖。（上海证券报）

资本市场“十四五”改革发展重点明晰

10月31日召开的国务院金融稳定发展委员会专题会议强调，增强资本市场枢纽功能。10月30日，中国证监会分别召开党委会和党委理论中心组扩大学习会指出，抓紧谋划和推动“十四五”时期资本市场重点工作。接受中国证券报记者采访的专家表示，资本市场“十四五”时期改革发展重点浮出水面，包括全面实行股票发行注册制、建立常态化退市机制、对各类违法违规行为“零容忍”等。（中国证券报）

创业板公司三季度平均净利润同比增长近三成

三季报作为机构布局“秋季行情”的重要参照指标，备受市场关注。三季度，创业板公司交出亮眼成绩单。数据显示，已披露三季报的870家公司，前三季度平均实现营业收入15.18亿元，同比增长5.62%；平均实现归属于母公司股东的净利润（简称“净利润”）1.53亿元，同比增长21.48%。注册制下新上市公司业绩明显优于平均水平，再融资呈现爆发式增长。（中国证券报）

前三季度全国新增减税降费超过2万亿元

国家税务总局最新数据显示，今年前三季度，全国新增减税降费累计超过2万亿元，达

20924亿元。其中，今年出台的支持疫情防控和经济社会发展税费优惠政策新增减税降费13659亿元，去年年中出台政策在今年翘尾新增减税降费7265亿元。减税降费政策红利不仅实打实减轻了企业税费负担，而且有力支撑了我国经济快速恢复，为实现前三季度经济增幅由负转正作出积极贡献。（上海证券报）

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

万联证券