万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 10 月 26 日 星期一

概览

核心观点

周五 A 股震荡下行，上证指数跌 1.04%收报 3278 点，深证成指跌 2%，创业板指跌 2.72%，科创 50 跌 2.91%；两市成交 6874.8 亿元，较上周四略有回升。北向资金因重阳节假期暂停交易。海外方面，美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.1%，纳指涨 0.37%，标普 500 指数涨 0.34%；欧洲、亚太股市多数上涨。

10 月 26 日将举行中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划。“十四五”规划将会基于国内外新冠疫情长期存在、国际经贸往来形势摩擦边际上升、以及国内产业升级发展的大背景中，结合近期专家座谈会和建议中的高频关键词，预计“十四五”规划可能导向消费升级、节能环保、改革、科技创新、军工等方向。行业配置方面，可关注银行、保险等大金融板块，汽车、家电等可选消费板块，军工、新能源等周期景气度上行板块。

财经要闻

落实“零容忍”让 A 股市场信息更透明
央行：增强人民币汇率弹性 加快金融数字化转型
上市险企“开门红”暗战：来得更早！力度更猛！
首批基金三季报披露 看好低估值、顺周期行业机会

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3278.00	-1.04%
深证成指	13128.46	-2.00%
沪深 300	4718.49	-1.25%
中小板指	8816.06	-2.02%
创业板指	2600.84	-2.72%
上证 50	3346.61	-0.68%
上证 180	9781.27	-0.84%
上证基金	7115.73	-0.75%
国债指数	183.16	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	28335.57	-0.10%
S&P500	3465.39	0.34%
纳斯达克	11548.28	0.37%
日经 225	23516.59	0.18%
恒生指数	24918.78	0.54%
美元指数	92.7367	-0.22%

主持人： 郝占一
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

今日观点

10 月 26 日将举行中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划。“十四五”规划将会基于国内外新冠疫情长期存在、国际经贸往来形势摩擦边际上升、以及国内产业升级发展的大背景中，结合近期专家座谈会和建议中的高频关键词，预计“十四五”规划可能导向消费升级、节能环保、改革、科技创新、军工等方向。行业配置方面，可关注银行、保险等大金融板块，汽车、家电等可选消费板块，军工、新能源等周期景气度上行板块。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

落实“零容忍”让A股市场信息更透明

中国证监会正在修订《上市公司信息披露管理办法》，将鼓励自愿性披露，压实董监高等相关主体责任。在注册制将适时向全市场推行的背景下，作为核心环节的信息披露更需要完善制度，提升质量，给投资者一个更加真实、透明的上市公司。在此过程中，严厉打击虚假信息披露行为，进一步夯实信息披露相关主体责任应成为重中之重。（中国证券报）

央行：增强人民币汇率弹性 加快金融数字化转型

多位央行人士在第二届外滩金融峰会上表示，要统筹推进金融服务业开放、人民币汇率形成机制改革和人民币国际化。另外，金融业要将数字化转型作为金融供给侧结构性改革的抓手，构建适应数字化发展的体制机制。（中国证券报）

上市险企“开门红”暗战：来得更早！力度更猛！

“开门红”暗战已打响，上市险企率先发动，时间不仅比往年大大提前，推出的产品也更显激进。为了提振保险代理人的销售士气，个别寿险公司在激励机制上动足脑筋，不仅提高短期佣金，还额外附赠价格不菲的实物甚至是购房首付款。（上海证券报）

首批基金三季报披露 看好低估值、顺周期行业机会

近日，信达澳银、中银、中庚等基金公司率先公布旗下基金2020年三季报。三季度，部分权益基金经理选择加仓广义制造、房地产、军工等低估值板块。债券市场持续调整，债券基金经理采取保守投资策略，进一步减持利率债，缩短组合久期。（证券时报）

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

万联证券