华融看市

➢ 志之所趋 无远弗届

周四（10 月 22 日）大盘探底回升，缩量整固。截至收盘，上证综指收报于 3312.5 点，下跌 0.38%；深成指收报于 13396.18 点，下跌 0.53%；中小板指下跌 0.34%；创业板指下跌 1%，两市成交量共计为 6637 亿元，较前一日有所下降。 。

昨日大盘再度探底回升，弱势缩量整理，北上资金持续流出，但也有资金利用调整积极配置。近期被热炒的可转债、量子通信等有所回调，而白酒、券商支撑指数，近期调整较大的科技股也开始反弹，虽然短期不确定性下或震荡延续，但志存高远的左侧资金入场布局长线。建议保持谨慎乐观，积极关注十四五规划方向。

财经要闻

➢ **中共中央政治局常务委员会召开会议听取“十三五”规划实施总结评估汇报**

➢ **银保监会：影子银行规模较历史峰值压降 20 万亿元**

➢ **证监会：试点注册制改革取得积极成效，企业完成注册平均用时 5 个月**

➢ **王兆星：防范房地产泡沫、金融泡沫的形成给经济造成的冲击**

➢ **华为 Mate40 亮相 新一轮 5G 换机周期将至**

海外市场综述

欧美股市多数收涨，佩洛西暗示刺激计划谈判取得进展

周四欧美股市多数收涨，道指涨 0.54%，纳指涨 0.19%，标普 500 指数涨 0.52%。摩根大通、雪佛龙涨 3.54%，美国运通、波音涨超 3%，纷纷领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌近 1%，特斯拉涨 0.75%。欧股收盘涨跌不一，英国富时 100 指数涨 0.16%。美众院议长佩洛西再次暗示民主党与白宫的刺激计划谈判取得进展。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3312.50	(12.52)	(0.38)
深证成指	13396.18	(71.73)	(0.53)
沪深 300	4777.98	(14.84)	(0.31)
中小板指	8998.07	(30.76)	(0.34)
创业板指	2673.59	(26.95)	(1.00)
科创 50	1376.58	(20.40)	(1.46)
香港恒生	24786.13	31.71	0.13
恒生中国	10085.18	7.40	0.07
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4879.70	(2.15)	(0.04)
中证 500	6317.14	(32.87)	(0.52)
中证 800	5025.03	(18.12)	(0.36)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,751.00	-26.98	(0.23)
IF 下月	4724.00	-53.98	(0.28)
IF 季后	4,661.00	-116.98	(0.28)
IF 半年	4580.40	-197.58	(0.39)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,363.66	152.84	0.54
纳斯达克	11,506.01	21.32	0.19
日经 225	23,474.27	(165.19)	(0.70)
英国 FTSE	5,785.65	9.15	0.16
德国 DAX	12,543.06	(14.58)	(0.12)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.658	(0.443)	(0.476)
美元中间价	6.656	(0.023)	(0.34)
欧元/美元	1.186	0.004	0.32
美元/日元	104.595	(0.900)	(0.85)
英镑/美元	1.315	0.020	1.54
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1927.70	12.30	0.64
布伦特原油	41.71	(1.45)	(3.36)
LME 铜	6996.00	97.00	1.41
LME 铝	1848.00	13.50	0.74
CBOT 小麦	629.25	(2.75)	(0.44)
CBOT 玉米	414.00	5.25	1.28

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

华融看市

志之所趋 无远弗届

➢ 市场综述

周四（10 月 22 日）大盘探底回升，缩量整固。截至收盘，上证综指收报于 3312.5 点，下跌 0.38%；深成指收报于 13396.18 点，下跌 0.53%；中小板指下跌 0.34%；创业板指下跌 1%，两市成交量共计为 6637 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中家电、综合金融及食品饮料涨幅居前，而农林牧渔、医药及建材则跌幅较大。概念方面，白酒、锂电电解液及饮料制造等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中共中央政治局常务委员会召开会议，听取“十三五”规划实施总结评估汇报。会议强调，各方面要将精力更加集中到贯彻党中央部署、谋划推动“十四五”发展上来，深刻认识“十四五”时期我国将进入新发展阶段的重大判断，贯彻落实新发展理念，紧扣推动高质量发展，着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。。

昨日大盘再度探底回升，弱势缩量整理，北上资金持续流出，但也有资金利用调整积极配置。近期被热炒的可转债、量子通信等有所回调，而白酒、券商支撑指数，近期调整较大的科技股也开始反弹，虽然短期不确定性下或将震荡延续，但志存高远的左侧资金入场布局长线。建议保持谨慎乐观，积极关注十四五规划方向。

财经要闻

➢ 中共中央政治局常务委员会召开会议听取“十三五”规划实施总结评估汇报

新华社报道，中共中央政治局常务委员会 10 月 22 日召开会议，听取“十三五”规划实施总结评估汇报。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

习近平指出，“十三五”以来，党中央团结带领全党全军全国各族人民，统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚定不移贯彻新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，推动高质量发展，有力有序化解发展不平衡不充分的矛盾问题，沉着冷静应对外部挑战明显上升的复杂局面，坚决果断抗击新冠肺炎疫情的严重冲击，坚定朝着既定目标任务前进，“十三五”规划实施顺利，主要指标总体将如期实现，重大战略任务和 165 项重大工程项目全面落地见效，规划确定的各项目标任务即将胜利完成。

习近平强调，经过“十三五”时期的发展，我国经济实力、科技实力、综合国力跃上新的台阶，经济运行总体平稳，经济结构持续优化，农业现代化稳步推进，脱贫攻坚成果举世瞩目，污染防治力度空前加大，生态环境明显改善，全面深化改革取得重大突破，对外开放持续扩大，共建“一带一路”成果丰硕，人民生活水平显著提高，国家治理体系和治理能力现代化加快推进。尤为重要的是，在“十三五”的实践中，中国共产党领导和我国社会主义制度的优势进一步彰显，新发展理念更加深入人心，广大党员干部政治品质和斗争精神斗争本领得到锤炼，全国各族人民精神面貌更加奋发昂扬，为开启全面建设社会主义现代化国家新征程提供了有力政治保证和强大奋进力量。

会议指出，要全力做好“十三五”规划收官和“十四五”规划编制工作，脚踏实地、乘胜前进，紧盯脱贫攻坚任务不松劲，保持污染防治定力不动摇，绷紧防范化解重大风险这根弦不放松，推动民生改善不懈怠，圆满完

成“十三五”规划各项目标任务，确保实现全面建成小康社会奋斗目标。

会议强调，各方面要将精力更加集中到贯彻党中央部署、谋划推动“十四五”发展上来，要胸怀中华民族伟大复兴的战略全局和世界百年未有之大变局，深刻认识我国社会主要矛盾变化带来的新特征新要求，深刻认识错综复杂国际环境带来的新矛盾新挑战，深刻认识“十四五”时期我国将进入新发展阶段的重大判断，贯彻落实新发展理念，紧扣推动高质量发展，着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。要乘势而上、奋力前行，推动“两个一百年”奋斗目标有机衔接，为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。

会议还研究了其他事项。

➢ 银保监会：影子银行规模较历史峰值压降 20 万亿元

中证网报道，银保监会副主席梁涛 10 月 22 日在 2020 金融街论坛年会上表示，影子银行风险持续缩量，自 2017 年集中整治到目前，规模较历史峰值压降了 20 万亿元，从根本上维护了金融体系的稳定。

不良资产认定和处置大幅推进。截至 9 月末，商业银行逾期 90 天以上的贷款与不良贷款之比为 80.2%，部分银行逾期 60 天以上的贷款也全部纳入不良。前三季度银行业共处置不良贷款 1.73 万亿元，新提取贷款损失准备金 1.54 万亿元，同比增长 15%。

➢ 证监会：试点注册制改革取得积极成效，企业完成注册平均用时 5 个月

贝壳财经报道，在 10 月 22 日的 2020 金融街论坛年会上，证监会副主席李超表示，试点注册制改革取得积极成效。试点注册制平稳推进，形成了从科创板到创业板、再到全市场的三步走改革布局，目前前两步改革已经落地实施，市场预期总体平稳，改革效果符合预期。

试点注册制在科创板这一增量市场率先破题，设立科创板并试点注册制成功落地，较好发挥了改革试验田的作用。以信息披露为核心的制度有效实施，将发行条件中可以由投资者判断的事项转化为更加严格、全面、深入、精准的信息披露要求，坚持审核注册公开透明，构建了交易所审核和证监会注册各有侧重、有效衔接的审核注册机制，把选择权交给市场。目前，企业从申请受理到完成注册平均用时 5 个月左右，审核注册效率明显提高。

➢ 王兆星：防范房地产泡沫、金融泡沫的形成给经济造成的冲击

中国证券网报道，国务院参事王兆星 10 月 22 日在 2020 金融街论坛年会上表示，从金融风险形成源头来看，主要有内外部两方面。从微观个体机构来看，风险可能产生于公司治理失效、风险内控失效，而导致的业务盲目扩张，违法违规经营，造成大量金融案件和金融资产损失，形成声誉风险、法律风险，甚至可能造成流动性系统风险。

从外部宏观风险方面，王兆星表示，金融周期的变化，经济泡沫、金融泡沫、房地产泡沫的形成及破灭，导致经济巨大波动，不良资产上升，甚至出现流动性问题。此外，他提到突如其来的疫情冲击等等，这些虽然是小概率事件，但是随着情况变化也可能变成大概率事件。

“针对这些风险形成原因，采取不同的有效的风险防范措施。对于微观个体风险，采取更加审慎的监管和管理措施，加强公司治理，加强风险管控，提高信用风险流动性风险防范。”王兆星表示。

他表示，宏观上，要加强宏观审慎管理，加强逆周期调节，防范经济泡沫、房地产泡沫、金融泡沫形成，给经济金融造成冲击，另外也要对非传统金融风险加强预防性和应对性有效防范，对非传统风险早研究、早识别、早预警、早处置、早应对，最大程度减少对金融体系的冲击，有效防范各种金融风险。

➢ 华为 Mate40 亮相 新一轮 5G 换机周期将至

10 月 22 日晚间，华为消费者业务首席执行官余承东在全球发布会上发布华为 Mate40 系列 5G 手机，这款搭载华为绝版 5G 芯片的旗舰手机起售价 899 欧元（约合人民币 7098 元），10 月 23 日 0 点在华为商城及线上授权电商平台、线下授权零售渠道开启预约。

5G 终端商用明显提速的大背景下，在“双 11”活动正式启动之际，华为 Mate40 系列手机与上周发布的苹果第一代 5G 手机 iPhone12 系列一起，开启新一轮 5G 换机周期。

海外市场

欧美股市多数收涨，佩洛西暗示刺激计划谈判取得进展

香港万得通讯社报道，周四欧美股市多数收涨，道指涨 0.54%，纳指涨 0.19%，标普 500 指数涨 0.52%。摩根大通、雪佛龙涨 3.54%，美国运通、波音涨超 3%，纷纷领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌近 1%，特斯拉涨 0.75%。欧股收盘涨跌不一，英国富时 100 指数涨 0.16%。美众院议长佩洛西再次暗示民主党与白宫的刺激计划谈判取得进展。

美国方面

周四美国三大股指小幅收涨。道指涨 0.54%，纳指涨 0.19%，标普 500 指数涨 0.52%。摩根大通、雪佛龙涨 3.54%，美国运通、波音涨超 3%，纷纷领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌近 1%，特斯拉涨 0.75%。

截至收盘，道指涨 0.54%报 28363.66 点，标普 500 涨 0.52%报 3453.49 点，纳指涨 0.19%报 11506.01 点。

美国大型科技股多数走低，苹果跌 0.96%，亚马逊跌 0.27%，奈飞跌 0.78%，谷歌涨 1.3%，Facebook 跌 0.22%，微软涨 0.04%。

美国金融股集体上涨，摩根大通涨 3.54%，高盛涨 1.27%，花旗涨 2.19%，摩根士丹利涨 2.76%，美国银行涨 3.45%，富国银行涨 2.4%，伯克希尔哈撒韦涨 0.73%。

美国能源股集体上涨，埃克森美孚涨 5.19%，雪佛龙涨 3.54%，康菲石油涨 4.14%，斯伦贝谢涨 1.93%，EOG 能源涨 5.13%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.54%，京东跌 1.6%，百度跌 1.47%；华瑞服饰涨 122.22%，团车涨 98.36%，洪恩教育涨 19.42%，贝壳涨 6.78%；

简普科技跌 29.38%，好未来跌 11.51%，拼多多跌 2.73%，蔚来汽车跌 1.65%，网易跌 0.76%。

美国众议院议长佩洛西周四表示，虽然民主党和白宫即将达成一项抗疫刺激协议，但撰写和投票通过该法案可能需要更长的时间。

佩洛西计划周四再次与美国财政部长姆努钦（Steven Mnuchin）对话。她说，双方“差不多即将”达成协议，但警告称，将该方案获得投票通过成为法律将需要时间，因为她和特朗普政府正试图解决剩余的问题。

美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数为 78.7 万，刷新今年 3 月底以来新低，预期为 86 万，前值由 89.8 万修正为 84.2 万。美国至 10 月 10 日当周续请失业金人数录得 837.3 万人，为连续第 4 周下降，且为 3 月底以来首次低于 1000 万，预期为 950 万，前值由 1001.8 万修正为 939.7 万。

公司方面，可口可乐公告称，第三季度营收 87 亿美元，预期营收 83.6 亿美元，去年同期营收 95 亿美元；净利润 17.37 亿美元，预期净利润 20.35 亿美元，去年同期净利润 25.93 亿美元；每股盈利 0.4 美元，预期每股盈利 0.46 美元。

特斯拉：第三季度营收 87.7 亿美元，市场预期 82.6 亿美元；净利润 3.31 亿美元，市场预期 3.69 亿美元，去年同期 1.43 亿美元；调整后每股盈利 0.76 美元，市场预期 0.55 美元；维持今年交付 50 万辆汽车的目标；实现 50 万产能的目标主要取决于上海超级工厂的 Model Y 产量的环比增长，以及在物流和交付效率方面的进一步改善。

特斯拉 CEO 埃隆·马斯克：特斯拉或将于 2021 年晚些时候交付首批电动皮卡 Cybertruck，如果一切顺利的话，希望 2022 年有大量的电动皮卡 Cybertruck 交付；全自动驾驶在第三季度带来的递延收入约为 1000 万美元。

西南航空：第三季度营收 18 亿美元，去年同期为 56.39 亿美元，市场预期 17 亿美元；净亏损 11.57 亿美元，预期净亏损 12.54 亿美元，去年同期净

利润 6.59 亿美元；调整后每股亏损 1.99 美元，市场预期为每股亏损 2.35 美元；每股亏损 2.35 美元，去年同期每股盈利 1.23 美元。

AT&T：第三季度营收 423.4 亿美元，去年同期为 446 亿美元，市场预期 416.6 亿美元；净利润 46.62 亿美元，预期 39.2 亿美元，去年同期净利润 37 亿美元；每股盈利 0.39 美元，去年同期为 0.5 美元；第三季度净增加超过 100 万无线服务用户。

瓦莱罗能源三季度净亏损 3.79 亿美元，市场预期亏损 5.84 亿美元，去年同期盈利 6.09 亿美元；第三季度营收 158.1 亿美元，市场预期 158.3 亿美元；第三季度每股亏损 1.14 美元，去年同期为每股盈利 1.48 美元。

拼多多“新品牌计划 2.0”在上海发布，在 2021 到 2025 年，拼多多将开拓 10000 亿定制化产品增量市场，推出 10 万款定制化产品，协助 5000 家制造企业，并通过百亿补贴加持，秒拼事业群测款和定制化品牌推广方案，孵化更多自主品牌。

京东物流 CEO 王振辉正式发布 JDL 京东物流科技品牌，并明确“JDL 京东物流科技 以简驭繁”的科技品牌理念。

美国打车服务巨头 Uber 已经提出一项收购要约，出价逾 10 亿欧元（约合 11.9 亿美元）收购戴姆勒和宝马旗下叫车公司 Free Now。

全球数字支付平台 PayPal 宣布，将允许用户通过其在线钱包购买、销售和持有比特币等数字货币。此外，PayPal 在一份声明中还表示，从 2021 年初开始，其用户还能使用数字加密货币在其网络上的 2600 万商户进行购物。

据新浪，知情人士称，汇丰已开始对其在英国的商业银行业务进行重组，将在英国商业银行裁员不超过 300 人。

天猫官方微博：天猫全新内容社交方式即将亮相双 11，北京时间 2020 年 10 月 24 号零点见。

欧洲方面

周四欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.12%报 12543.06 点，法国 CAC40 指数跌 0.05%报 4851.38 点，英国富时 100 指数涨 0.16%报 5785.65 点。

亚太方面

周四亚太股市收盘普跌，韩国综合指数跌 0.67%报 2355.05 点，日经 225 指数跌 0.7%报 23474.27 点，澳洲标普 200 指数跌 0.29%报 6173.80 点，新西兰 NZX50 指数跌 0.2%报 12407.29 点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

吕梁，在此声明，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，以勤勉的职业态度，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**