万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 10 月 21 日 星期三

概览

核心观点

周二 A 股震荡反弹。上证指数涨 0.47%报 3328.1 点，深证成指涨 1.36%，创业板指涨 1.89%，科创 50 涨 0.99%；两市成交 6673 亿元，较上日回落一成；北向资金净卖出 11.12 亿元，连续 4 日净卖出。海外方面，美股三大股指集体上涨，道指收涨逾 110 点，纳指涨 0.3%，标普 500 指数涨近 0.5%；欧洲、亚太股市涨跌互现。

中国三季度 GDP 同比增长 4.9%，低于 5.2%-5.5%的市场普遍预期。与 GDP 低于预期的数据相反，其它经济数据多数超预期：9 月规模以上工业增加值同比超预期增 6.9%；9 月社会消费品零售总额同比超预期增 3.3%；1-9 月固定资产投资（不含农户）同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正。出现 GDP 增速不及预期的因素主要由于三季度进口数据超预期，体现了居民消费能力的快速恢复，消费或仍将成为四季度主线之一。行业配置方面，双十一购物节临近，可关注有电商属性的消费板块，如纺织服装、家用电器、休闲食品等。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3328.10	0.47%
深证成指	13603.88	1.36%
沪深 300	4793.47	0.80%
中小板指	9144.07	1.42%
创业板指	2740.58	1.89%
上证 50	3363.50	0.27%
上证 180	9864.79	0.44%
上证基金	7207.43	0.39%
国债指数	183.22	0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	28308.79	0.40%
S&P500	3443.12	0.47%
纳斯达克	11516.49	0.33%
日经 225	23567.04	-0.44%
恒生指数	24569.54	0.11%
美元指数	93.1005	-0.35%

财经要闻

第三季度央企净利润同比增长 34.5%
三部委进一步明确风电光伏发电补贴事项
国资委：加快央企集团层面战略性重组
游资围猎 小盘转债上演“熔断潮”

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

万联证券

核心观点

市场回顾

周二 A 股震荡反弹。上证指数涨 0.47%报 3328.1 点，深证成指涨 1.36%，创业板指涨 1.89%，科创 50 涨 0.99%；两市成交 6673 亿元，较上日回落一成；北向资金净卖出 11.12 亿元，连续 4 日净卖出。海外方面，美股三大股指集体上涨，道指收涨逾 110 点，纳指涨 0.3%，标普 500 指数涨近 0.5%；欧洲、亚太股市涨跌互现。

今日观点

中国三季度 GDP 同比增长 4.9%，低于 5.2%-5.5%的市场普遍预期。与 GDP 低于预期的数据相反，其它经济数据多数超预期：9 月规模以上工业增加值同比超预期增 6.9%；9 月社会消费品零售总额同比超预期增 3.3%；1-9 月固定资产投资（不含农户）同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正。出现 GDP 增速不及预期的因素主要由于三季度进口数据超预期，三季度进出口差额缩减，体现了居民消费能力的快速恢复，消费或仍将成为四季度主线之一。行业配置方面，双十一购物节临近，可关注有电商属性的消费板块，如纺织服装、家用电器、休闲食品等。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

第三季度央企净利润同比增长34.5%

10月20日，国务院新闻办公室就2020年前三季度中央企业经济运行情况举行发布会，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗在发布会上表示，第三季度中央企业收入和效益同步实现正增长，实现净利润4748亿元，同比增长34.5%。下一步，将全面深化国资国企改革，推进中央企业持续优化布局结构，全力以赴抓好生产经营发展工作，力争绝大多数中央企业效益持续较快增长、力争中央企业总体效益实现正增长。（中国证券报）

三部委进一步明确风电光伏发电补贴事项

财政部、国家发改委、国家能源局近日联合印发《关于〈关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见〉有关事项的补充通知》。《通知》指出，按照《可再生能源电价附加补助资金管理办法》（财建〔2020〕5号，下称“5号文”）规定纳入可再生能源发电补贴清单范围的项目，全生命周期补贴电量内所发电量，按照上网电价给予补贴。（证券时报）

国资委：加快央企集团层面战略性重组

10月20日，国务院新闻办公室举行2020年前三季度中央企业经济运行情况发布会。在谈到推动央企战略性重组工作时，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗表示，未来一个时期，将进一步加快中央企业集团层面战略性重组，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，加快培育具有全球竞争力的世界一流企业。同时，将加大专业化整合力度，聚焦提升资源配置效率，聚焦主业主责，努力解决重复建设和同质化发展等问题，还将进一步加强海外布局，推动中央企业与地方国有企业、民营企业、外资企业按照市场化原则有序重组整合。（证券时报）

游资围猎 小盘转债上演“熔断潮”

10月20日，沪深市场上一批可转债因涨幅过大，轮番触发盘中临时停牌机制。据统计，当天共有11只转债触发“熔断”，其中5只两度触发。沪深交易所共发布16份转债盘中临时停牌公告。不过，多数个券在复牌后涨幅出现回落，全市场仅两只转债收盘涨幅超过20%。中国证券报记者注意到，“熔断”转债大多伴随着换手率异常飙升，且多数走势脱离正股，转股溢价率也随之大幅上升，这些都昭示着资金炒作带来的价格波动风险。（中国证券报）

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