爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2020 年 10 月 20 日星期二

❑国内市场

市场高开低走 时机尚未到来

周一市场高开低走，早盘银行带领金融板块上行，但是也后继无力。上周活跃板块煤炭也休整，虽然量子科技在相关事件驱动下领涨中小创，但是无奈市场心态依然谨慎，并未激活人气。最终两市收跌，各指数都出现调整。成交金额 7300 多亿，较上周有明显收缩。

公布的经济数据较好，但低于市场预期。市场过度的乐观造成的预期差成为市场主要的压力。市场目前主要的压力更多的是自身估值的压力，经济数据低于预期预示着三季报的预期也要低于预期，同时地缘政治和海外疫情发展也会造成市场的波动。因此我们依然坚持认为在不确定性未有效消化前，市场短期难以有大幅上行的动力，向下寻找空间更有利于四季度的走势。

从技术面分析，连续两日运行在 5 日均线之下，尤其在前期周 K 线缺口未补的情况下，月初再次留下两个周 K 线缺口，市场需要一定休整稳固。强行上攻反而不利于未来走势。因此不妨耐心等待。

整体上我们依然认为，目前市场上攻时机并不成熟，无论是技术上还是基本面都不稳固，在此区域需要更多的耐心，11 月初三季报披露完毕、五中全会结束、以及美国大选结束，不确定性大为减少，将是良好的时间窗口。

❑行业动态与点评

【C2M成双11电商平台“主战场” 数字化转型领先公司迎机遇】

来源：证券时报网

证券时报e公司讯，据报道，“双11”大战尚未打响，但各大电商围绕中小商户的争夺早已展开，C2M业务成为“主战场”。业内认为，C2M模式即用户直连制造，是企业数字化转型的重要抓手。通过C2M的整合，实现供给、需求端有效匹配，进而优化成本、降低价格并提高消费者体验感。普华永道最新报告称，以淘宝特价版为代表的C2M趋势已势不可挡。随着C2M加速发展成为主流商业模式，率先进行数字化转型的制造企业将迎来发展机遇。

【我国首个卫星物联网完成阶段建设 万亿规模新产业】

来源：证券时报网

证券时报e公司讯，中国国际商业航天高峰论坛今天在武汉举行。从论坛上了解到，我国正在建设的首个卫星物联网——“行云工程”进展顺利，预计将于2023年前后建设完成由百余颗卫星组成的“物联网星座”。目前第一阶段建设任务已全面完成。建立新一代天基物联网系统是适应“互联网+”时代万物互联的需求，是维护国家安全的需要，是万亿级规模的新产业。根据麦肯锡预测，预计2025年前，天基物联网产值可达5600亿美元至8500亿美元。

【冠脉支架带量采购文件落地 头部企业有望受益】

来源：证券时报网

证券时报 e 公司讯，近日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室关于发布《国家组织冠脉支架集中带量采购文件》。集采文件最终确定，首批国家集中带量采购的冠脉支架品种首年意向采购量超过 107 万个，涉及 27 个产品，金额超 123 亿元，占据心脏支架市场规模 80%。研究机构认长期来看，拥有自主创新能力、业务多元化布局，或是单一产品具有高技术含量和高附加值，在差异化竞争中具有明显优势的国产龙头企业有望在行业洗牌中受益。

❑ 宏观经济

（1）中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，尽管低于 5.2%的预期，仍为年内最高；三季度 GDP 环比增长 2.7%。前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 0.6%，年内首次转正。

（2）中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，连续 6 个月保持正增长，预期 5.8%，前值 5.6%。前三季度规模以上工业增加值同比增长 1.2%。

（3）中国 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，1-8 月为下降 0.3%；其中，民间固定资产投资下降 1.5%，1-8 月为下降 2.8%。

（4）深圳召开全市干部大会，要求积极作为深入推进粤港澳大湾区建设，加强与香港、澳门融合发展、相互促进，做强深港这一极，深化前海深港现代服务业合作区改革开放，规划建设好河套深港科技创新合作区，携手广州 “双城联动、比翼双飞”，共同打造大湾区动力澎湃的发动机。

❑ 国际市场

（1）欧洲央行行长拉加德：工具箱里选项还没有用尽，如果需要的话，会采取更多措施；希望还会有一场关于欧元区共同预算工具的辩论，应该就让复苏基金成为永久性工具进行讨论；在新的限制措施下，复苏有失去动力的风险。

（2）日本 9 月商品出口同降 4.9%，预期降 2.4%，前值降 14.8%；进口同比降 17.2%，预期降 21.4%，前值降 20.8%。9 月未季调商品贸易帐顺差 6750 亿日元，预期顺差 9898 亿日元，前值修正为顺差 2486 亿日元。

❑国际股指和大宗商品

2020-10-19				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	28606.31	28195.42	-1.44
SPX.GI	标普 500	3483.81	3426.92	-1.63
IXIC.GI	纳斯达克指数	11671.56	11478.88	-1.65
CL.NYM	NYMEX 原油	41.03	40.93	-0.46
GC.CMX	COMEX 黄金	1902.9	1906.9	0.09
CA.LME	LME 铜	6728	6768	0.42
S.CBT	CBOT 大豆	1050.75	1055	0.48

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888　邮编：200122

网站：www.ajzq.com