万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 10 月 09 日 星期五

概览

核心观点

上周三 9 月 30 日，节前最后一个交易日 A 股缩量震荡，上证指数跌 0.20%收报 3218.05 点，深证成指涨 0.05%报 12907.45 点，创业板指涨 0.44%报 2574.76 点，科创 50 涨 2.07%报 1418.8 点；两市成交 5400 亿元，节前交易情绪处于近期低位；北向资金净流出 29.04 亿元，连续 8 个交易日净流出。香港和海外方面，9 月 30 日至 10 月 8 日期间，美国三大股指集体上行，道指涨逾 970 点，纳指涨 3.03%，标普 500 涨 3.34%；欧洲和亚太股市股市普遍上涨，其中恒生指数涨 3.94%。

双节长假期间，在事件催化下美国和欧洲市场波动加剧，主要事件包括：1）特朗普确诊新冠、总统/副总统辩论等因素带来的美国大选不确定性上升；2）美国两党在新刺激法案的规模细节上分歧依旧；3）欧洲多国防疫政策再度收紧。在美国大规模刺激法案悬而未决、欧洲疫情反复的背景下，海外经济复苏速度特别是消费服务业大概率放缓，海外市场在流动性支持下维持震荡上行。内地方面，9 月制造业 PMI 为 51.5，非制造业 PMI 为 55.9，略超预期，制造业景气面有所扩大。消费服务业长假期间延续修复：长假期间全国共接待国内游客同比恢复 79.0%，国内旅游收入同比恢复 69.9%；今年国庆档票房近 40 亿元，排名历史第二；全国零售和餐饮重点监测企业日均销售额同比增长 4.9%。四季度开局，流动性有望较三季末改善，离岸人民币汇率在长假期间大幅上涨，在内地经济上升确定性较高的情况下外资有望逢低布局 A 股优质资产。行业配置方面：1、关注休闲服务、家用电器、汽车等可选消费板块，疫情冲击消退、社零恢复正增长，内需消费下半年上升空间较大；2、关注低估值大金融、航空等蓝筹个股，日历效应下或出现估值切换；3、关注景气度上行的有色、化工等周期行业；4、关注三季报业绩预喜个股。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3218.0521	0.00%
深证成指	12907.4481	0.00%
沪深 300	4587.3953	0.00%
中小板指	8671.9357	0.00%
创业板指	2574.7583	0.00%
上证 50	3232.4183	0.00%
上证 180	9520.3359	0.00%
上证基金	7016.7239	0.00%
国债指数	183.0444	0.00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	28425.51	0.43%
S&P500	3446.83	0.80%
纳斯达克	11420.98	0.50%
日经 225	23647.07	0.96%
恒生指数	24193.35	-0.20%
美元指数	93.6012	-0.04%

主持人： 贺潇翔宇
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

助力“双循环” 资本市场肩负新使命
地方债发行高峰已过
“十一”黄金周消费火热 经济增长内需潜力加速释放
经济稳步复苏力挺 人民币三季度狂飙后长假又大涨

万联证券

核心观点

市场回顾

上周三 9 月 30 日，节前最后一个交易日 A 股缩量震荡，上证指数跌 0.20%收报 3218.05 点，深证成指涨 0.05%报 12907.45 点，创业板指涨 0.44%报 2574.76 点，科创 50 涨 2.07%报 1418.8 点；两市成交 5400 亿元，节前交易情绪处于近期低位；北向资金净流出 29.04 亿元，连续 8 个交易日净流出。香港和海外方面，9 月 30 日至 10 月 8 日期间，美国三大股指集体上行，道指涨逾 970 点，纳指涨 3.03%，标普 500 涨 3.34%；欧洲和亚太股市股市普遍上涨，其中恒生指数涨 3.94%。

今日观点

双节长假期间，在事件催化下美国和欧洲市场波动加剧，主要事件包括：1）特朗普确诊新冠、总统/副总统辩论等因素带来的美国大选不确定性上升；2）美国两党在新刺激法案的规模细节上分歧依旧，大选前大规模刺激法案出台概率较低；3）欧洲二次疫情尚未缓解，多国防疫政策再度收紧。在美国大规模刺激法案悬而未决、欧洲疫情反复的背景下，海外经济复苏速度特别是消费服务业大概率放缓，海外市场在流动性支持下维持震荡上行。内地方面，9 月制造业 PMI 为 51.5，非制造业 PMI 为 55.9，略超预期，制造业景气面有所扩大。消费服务业长假期间延续修复：长假期间全国共接待国内游客同比恢复 79.0%，国内旅游收入同比恢复 69.9%；今年国庆档票房近 40 亿元，排名历史第二；全国零售和餐饮重点监测企业日均销售额同比增长 4.9%。四季度开局，流动性有望较三季末改善，离岸人民币汇率在长假期间大幅上涨，在内地经济上升确定性较高的情况下外资有望逢低布局 A 股优质资产。行业配置方面：1、关注休闲服务、家用电器、汽车等可选消费板块，疫情冲击消退、社零恢复正增长，内需消费下半年上升空间较大；2、关注低估值大金融、航空等蓝筹个股，日历效应下或出现估值切换；3、关注景气度上行的有色、化工等周期行业；4、关注三季报业绩预喜个股。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

助力“双循环” 资本市场肩负新使命

十九届五中全会将于10月26日至29日在北京召开，会议将审议关于制定“十四五”规划和二〇三五年远景目标的建议。可以预期，“十四五”期间，加快形成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是一项重要任务。其中，资本市场在提升资源配置及使用效率，促进科技、资本和实体经济高水平循环等方面具有独特优势，未来至少可从全市场推行注册制、畅通多层次市场体系、壮大长期资本力量等方向深化改革，激发助力构建“双循环”新格局的强大动力。（中国证券报）

地方债发行高峰已过

截至9月末，今年地方政府新增债券发行量逾4.3万亿元，年内预计还有约4300亿元待发行，发行高峰期渐近尾声。业内人士表示，专项债发行高峰过后，加快使用是今后一个时期的重点工作。地方政府债券的发行将推升四季度广义财政支出速度，从而一定程度上推动基建投资等需求回升。（中国证券报）

万联证券

“十一”黄金周消费火热 经济增长内需潜力加速释放

电影票房达到历年次高，旅游人次同比恢复近八成……今年的“十一”黄金周消费市场火热升温，出游、观影、婚宴、聚餐等消费呈爆发性增长。据商务部监测，10月1日至8日，全国零售和餐饮重点监测企业销售额约1.6万亿元，日均销售额比去年“十一”黄金周增长4.9%。不仅汽车、智能家电、金银珠宝等升级商品销售增长，餐饮、旅游等文化服务类消费也加速回升，直播带货、定制旅游等新型消费进一步壮大。（上海证券报）

经济稳步复苏力挺 人民币三季度狂飙后长假又大涨

人民币在今年三季度走出了12年来最强的单季走势，在岸人民币升幅达3.8%，离岸人民币升幅逾4%。而在国庆中秋假日期间，尽管全球市场波动，离岸人民币对美元汇率依然高歌猛进，涨幅一度超过600点。截至记者昨日发稿时，离岸人民币对美元汇率持稳于6.74关口上方。（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