万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 09 月 30 日 星期三

概览

核心观点

周二 A 股小幅上涨，上证指数涨 0.21%收报 3224.36 点，深证成指涨 1.10%，创业板指涨 1.67%，科创 50 涨 3.81%；两市成交 5450 亿元，交易情绪仍处低位；北向资金净流出 0.94 亿元，连续 7 日净流出。海外方面，美国三大股指小幅收跌，道指收跌逾 130 点，纳指跌 0.29%，标普 500 指数跌 0.48%；欧洲股市多数下跌；亚太股市各有涨跌。

在内地疫情基本得到控制、下半年未出现较大反复的情况下，市场普遍对于今年四季度至明年上半年内地经济修复速度表示相对乐观。在对来年经济形势存在较好预期的前提下，四季度低估值金融和其他蓝筹有望实现日历效应，出现估值切换的行情。十一长假后，上市公司三季报将陆续披露，顺周期行业和消费板块有望迎来业绩改善，市场风险偏好有望回暖，交易情绪或触底回升。配置方面：可关注航空、家电、军工、光伏、汽车和金融蓝筹。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3224.36	0.21%
深证成指	12900.70	1.10%
沪深 300	4591.80	0.22%
中小板指	8646.25	1.18%
创业板指	2563.38	1.67%
上证 50	3241.32	-0.28%
上证 180	9542.30	-0.08%
上证基金	7033.44	0.42%
国债指数	183. 02	0. 01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	27452.66	-0.48%
S&P500	3335.47	-0.48%
纳斯达克	11085.25	-0.29%
日经 225	23539.10	0.12%
恒生指数	23275.50	-0.85%
美元指数	93.8659	-0.42%

财经要闻

前 8 个月全国新增减税降费 累计达 18773 亿元
持股成主流顺周期、可选消费、科技最受关注
改善融资环境 债券市场争当“民企之友”
新三板精选层迎 5 家“后备军”

主持人： 夏清莹
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

市场回顾

周二A股小幅上涨，上证指数涨0.21%收报3224.36点，深证成指涨1.10%，创业板指涨1.67%，科创50涨3.81%；两市成交5450亿元，交易情绪仍处低位；北向资金净流出0.94亿元，连续7日净流出。海外方面，美国三大股指小幅收跌，道指收跌逾130点，纳指跌0.29%，标普500指数跌0.48%；欧洲股市多数下跌；亚太股市各有涨跌。

今日观点

在内地疫情基本得到控制、下半年未出现较大反复的情况下，市场普遍对于今年四季度至明年上半年内地经济修复速度表示相对乐观。在对来年经济形势存在较好预期的前提下，四季度低估值金融和其他蓝筹有望实现日历效应，呈现出估值切换的趋势。十一长假后，上市公司三季报将陆续披露，顺周期行业和消费板块有望迎来业绩改善，市场风险偏好有望回暖，交易情绪或触底回升。配置方面：可关注航空、家电、军工、光伏、汽车和金融蓝筹。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

前8个月全国新增减税降费 累计达18773亿元

上海证券报记者昨日从国家税务总局例行新闻发布会上获悉，今年1至8月份，全国新增减税降费累计达18773亿元。从税收大数据来看，全国企业销售形势稳步向好，供给需求双向发力。从前8个月全国新增减税降费来看，主要包括两部分：一是今年出台的支持疫情防控和经济社会发展税费优惠政策新增减税降费11711亿元；二是去年年中出台政策在今年翘尾新增减税降费7062亿元。（上海证券报）

持股成主流顺周期、可选消费、科技最受关注

节前“持股持币”已到决择的最后时刻，记者采访调查发现，机构支持持股过节成主流。多家机构认为，节前逢低抄底是布局四季度行情的好时机。而在机构节前的调仓换股中，顺周期股、可选消费股和调整到位的科技股等成为布局四季度行情的首选。（21世纪经济报道）

改善融资环境 债券市场争当“民企之友”

发债融资难、投资者信心不足，曾经是困扰不少民营企业的难题。如今，随着民企发债规模大幅提升，这一情况已经得到显著改善。9月29日，央行举行“金融支持保市场主体”系列新闻发布会（第三场）。会上披露的数据显示，今年1至8月份，银行间市场发行将近3500亿元民营企业债券，同比增长了64%；交易所市场方面，民营企业发行公司债券2469亿元，同比增长23%，实现净融资748亿元。（上海证券报）

新三板精选层迎5家“后备军”

距离7月27日新三板首批精选层企业开市两个月之际，第二批精选层企业备受市场瞩目。9月27日，中国证监会核准两家新三板公司德众股份和数字人向不特定合格投资者公开

发行股票的申请。这也意味着精选层第二轮“打新”近在咫尺。另外，截至9月28日，还有三家公司常辅股份、诺思兰德、万通液压已通过挂牌委审议，待证监会核准，也就是说，国庆节后，新三板精选层或将迎来5家新公司挂牌。（证券日报）

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