万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 09 月 29 日 星期二

概览

核心观点

周一 A 股缩量下行，上证指数跌 0.06%收报 3217.53 点，深证成指跌 0.42%，创业板指跌 0.75%，科创 50 跌 1.84%；两市成交额 5400.79 亿元，较上周五继续缩量，创 4 个月新低；北向资金净流出 10.79 亿元，连续第 6 日净流出。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指收涨逾 400 点，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.61%；欧洲、亚太股市多数上涨。

9 月以来外资通过北向资金净流出近 300 亿元，主要原因或为高流动性外资由于海外扰动带来的风险偏好调整，而非外资长期增配内地资产的策略出现转变。上周五富时罗素（FTSE Russell）公布其世界政府债券指数年度评估结果，宣布将中国国债纳入世界政府债券指数（WGBI），预计将于 2021 年 10 月生效，对于债券市场的意义可与 2018 年 MSCI 纳入 A 股相媲美，或将迎来超千亿美元外资被动配置。随着 QFII、RQFII 办法出台等一系列金融市场开放陆续落实，包括 A 股在内的内地资产有望得到外资的长期增配，北向资金短期流出较大概率可逆。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：可关注基本面有望改善提升且估值尚处较低区间的航空、家电、纺服、酒店、景点等消费板块。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3217.53	-0.06%
深证成指	12760.93	-0.42%
沪深 300	4581.91	0.26%
中小板指	8545.33	-0.16%
创业板指	2521.25	-0.75%
上证 50	3250.50	0.64%
上证 180	9549.87	0.40%
上证基金	7004.21	-0.08%
国债指数	183. 00	0. 02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	27584.06	1.51%
S&P500	3351.6	1.61%
纳斯达克	11117.53	1.87%
日经 225	23511.62	1.32%
恒生指数	23476.05	1.04%
美元指数	94.2663	-0.34%

主持人： 史玉琢
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

年内上市公司债券融资超 4 万亿元 短期融资券规模增逾九成
9 月 IPO 中止潮来袭：财报数据到期 152 家创业板申报企业摁下暂停键
节前观望情绪浓厚 两市日成交额创 4 个月新低
央行：综合施策推动融资成本明显下降

万联证券

核心观点

市场回顾

周一 A 股缩量下行，上证指数跌 0.06%收报 3217.53 点，深证成指跌 0.42%，创业板指跌 0.75%，科创 50 跌 1.84%；两市成交额 5400.79 亿元，较上周五继续缩量，创 4 个月新低；北向资金净流出 10.79 亿元，连续第 6 日净流出。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指收涨逾 400 点，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.61%；欧洲、亚太股市多数上涨。

今日观点

9 月以来外资通过北向资金净流出近 300 亿元，主要原因或为高流动性外资由于海外扰动带来的风险偏好调整，而非外资长期增配内地资产的策略出现转变。上周五富时罗素（FTSE Russell）公布其世界政府债券指数年度评估结果，宣布将中国国债纳入世界政府债券指数(WGBI)，预计将于 2021 年 10 月生效，对于债券市场的意义可与 2018 年 MSCI 纳入 A 股相媲美，或将迎来超千亿美元外资被动配置。随着 QFII、RQFII 办法出台等一系列金融市场开放陆续落实，包括 A 股在内的内地资产有望得到外资的长期增配，北向资金短期流出较大概率可逆。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：可关注基本面有望改善提升且估值尚处较低区间的航空、家电、纺服、酒店、景点等消费板块。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

年内上市公司债券融资超4万亿元 短期融资券规模增逾九成

今年以来，上市公司债券融资规模进一步提升。记者据数据统计，截至9月27日，年内517家上市公司成功发行债券1912只(剔除同业存单，下同)，合计发行总额4.089万亿元，同比增长28.01%。其中，短期融资券发行规模显著上升，同比增长超九成。(证券日报)

9月IPO中止潮来袭：财报数据到期152家创业板申报企业摁下暂停键

创业板申报企业迎来了“中止潮”。上周五、周六晚(9月25日、26日)，又有11家创业板申报企业中止了IPO进程，终止原因均为“更新财务资料”。截至9月28日，创业板IPO在审企业中，已有近半企业中止了审核进程。(21世纪经济报道)

节前观望情绪浓厚 两市日成交额创4个月新低

沪深两市昨日合计成交5402亿元，创下近4个月新低。整体来看，市场成交量自7月中旬以来持续下降，目前两市成交额相当于7月最高成交额的三成左右。市场人士分析，本周仅有3个交易日，随着中秋、国庆长假临近，市场观望情绪浓厚，交投意愿不强，指数上行动能不足，下跌空间也相对有限，节前市场料以整理走势为主。(上海证券报)

央行：综合施策推动融资成本明显下降

央行网站9月28日消息，中国人民银行货币政策委员会2020年第三季度例会于9月25日在北京召开。与第二季度例会相比，第三季度例会有一些新提法和新要求，比如没有出现“加大宏观政策调节力度”的表述，新增“综合施策推动综合融资成本明显下降”“引导贷款利率继续下行”等要求。（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