万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 09 月 28 日 星期一

概览

核心观点

周五 A 股缩量震荡，上证指数收跌 0.12%，深证成指跌 0.02%，创业板指涨 0.18%，科创 50 跌 2.22%；两市成交额 5693.8 亿元，创近半年来新低，市场交易情绪低迷；北向资金全天净流出 12.92 亿元，本周累计净流出 247.1 亿元。海外方面，美股周五尾盘拉升，道指涨逾 350 点，纳指涨 2.26%，标普 500 指数涨 1.6%，截至上周道指和标普 500 指数已连跌四周；欧洲股市周五涨跌互现，亚太股市普遍上涨。

上周 A 股市场情绪再度下行：5 个交易日日均成交额 6610 亿元创近三个半月新低，其中周五成交额 5692 亿元，创近半年新低；主要股指换手率延续下降趋势，特别是创业板换手率从月初的超过 4%下降至当前不足 2%。当前 A 股市场情绪低迷一方面有国庆长假前较大概率下跌的历史原因，另一方面由于存在对类似欧美疫情反复、美元走势等海外扰动的避险需求。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	3219.42	-0.12%
深证成指	12814.17	-0.02%
沪深 300	4570.02	0.15%
中小板指	8559.04	0.12%
创业板指	2540.43	0.18%
上证 50	3229.78	0.34%
上证 180	9512.04	0.27%
上证基金	7009.96	0.11%
国债指数	182. 96	−0. 04%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	27173.96	1.34%
S&P500	3298.46	1.60%
纳斯达克	10913.56	2.26%
日经 225	23204.60	0.51%
恒生指数	23235.40	-0.32%
美元指数	94.58	0.27%

主持人： 周春林
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

八月工业利润稳定增长 规上工业企业利润同比增近两成
国企民企相互配合 推进兼并重组战略性组合
四季度保供压力加大 煤炭进口政策或将调整
央行连续 7 个工作日开展 14 天逆回购投放 5800 亿元

万联证券

核心观点

市场回顾

周五A股缩量震荡，上证指数收跌0.12%，深证成指跌0.02%，创业板指涨0.18%，科创50跌2.22%；两市成交额5693.8亿元，创近半年来新低，市场交易情绪低迷；北向资金全天净流出12.92亿元，本周累计净流出247.1亿元。海外方面，美股周五尾盘拉升，道指涨逾350点，纳指涨2.26%，标普500指数涨1.6%，截至上周道指和标普500指数已连跌四周；欧洲股市周五涨跌互现，亚太股市普遍上涨。

今日观点

上周A股市场情绪再度下行：5个交易日日均成交额6610亿元创近三个半月新低，其中周五成交额5692亿元，创近半年新低；主要股指换手率延续下降趋势，特别是创业板换手率从月初的超过4%下降至当前不足2%。当前A股市场情绪低迷一方面有国庆长假前较大概率下跌的历史原因，另一方面由于存在对类似欧美疫情反复、美元走势等海外扰动的避险需求。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

八月工业利润稳定增长 规上工业企业利润同比增近两成

国家统计局27日公布的数据显示，随着国内疫情防控取得重大成果，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现，8月份，全国规模以上工业企业利润同比增长19.1%，延续稳定增长态势。从1—8月看，累计利润同比下降4.4%，降幅比1—7月份收窄3.7个百分点，工业企业利润稳定增长。（人民日报）

国企民企相互配合 推进兼并重组战略性组合

9月27日，全国国有企业改革三年行动动员部署电视电话会议在北京召开。会议要求，要通过实施三年行动，在形成更加成熟更加定型的中国特色现代企业制度和以管资本为主的国资监管体制等方面取得明显成效。会议提出，国企民企要相互配合，推进兼并重组和战略性组合。（中国证券报）

四季度保供压力加大 煤炭进口政策或将调整

近期，受产地供应偏紧、港口库存持续下降等因素影响，煤价大幅上涨，北方港口5500大卡动力煤市场成交价已超600元/吨，再度突破煤炭绿色价格区间。煤炭行业人士透露，供应偏紧的情况或将加剧，尤其是东北地区冬储形势严峻。有关方面正积极商讨对策，煤炭进口形势或将发生变化。（上海证券报）

央行连续7个工作日开展14天逆回购

9月份以来，央行密集开展公开市场操作。据记者统计，截至9月27日，本月以来除了9月15日，央行在其余工作日均开展了逆回购操作。值得关注的是，除了常规的7天逆回

购操作外，央行自9月18日还开启了14天逆回购，7个工作日连续开展14天逆回购操作金额累计达5800亿元，操作利率均维持在2.35%水平。（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

万联证券