万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 09 月 25 日 星期五

概览

核心观点

周四 A 股低开低走，上证指数跌 1.72%收报 3223.18 点，深证成指跌 2.24%，创业板指跌 2.46%，科创 50 跌 2.04%；两市成交额 6791.48 亿元，较周三小幅提升。海外方面，美国三大股指小幅收涨，道指收涨逾 50 点，纳指涨 0.37%，标普 500 指数涨 0.3%；欧洲、亚太股市普遍走低。

根据近年来数据统计，十一长假前后上证指数较大概率呈现节前下跌，节后回升的趋势。今年十一长假期间，海外市场或由于海外疫情反复等因素出现较大波动，或影响 A 股的外资配置策略，加大 A 股和全球市场联动性。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。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、汽车、家电、酒店等消费板块。

财经要闻

数字人民币研发已取得阶段性成果

今年以来证监系统开出 203 张“罚单”

十余省市重点部署 知识产权融资再迎政策力挺

数字浪潮倒逼成长 金融机构拥抱科技愈显积极

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3223.18	-1.72%
深证成指	12816.61	-2.24%
沪深 300	4563.07	-1.92%
中小板指	8548.53	-2.04%
创业板指	2535.87	-2.46%
上证 50	3218.72	-1.74%
上证 180	9486.02	-1.85%
上证基金	7002.22	-1.30%
国债指数	183. 04	0. 00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	26815.44	0.20%
S&P500	3257.60	0.64%
纳斯达克	10672.27	0.37%
日经 225	23087.80	-1.11%
恒生指数	23311.10	-1.82%
美元指数	94.36	0.40%

主持人： 卢大炜
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

核心观点

市场回顾

周四A股低开低走，上证指数跌1.72%收报3223.18点，深证成指跌2.24%，创业板指跌2.46%，科创50跌2.04%；两市成交额缩6791.48亿元，较周三小幅提升。海外方面，美国三大股指小幅收涨，道指收涨逾50点，纳指涨0.37%，标普500指数涨0.3%；欧洲、亚太股市普遍走低。

今日观点

根据近年来数据统计，十一长假前后上证指数较大概率呈现节前下跌，节后回升的趋势。今年十一长假期间，海外市场或由于海外疫情反复等因素出现较大波动，或影响A股的外资配置策略，加大A股和全球市场联动性。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。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、汽车、家电、酒店等消费板块。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

数字人民币研发已取得阶段性成果

9月23日至24日，第9届中国支付清算论坛在北京举办。中国人民银行副行长范一飞出席论坛并讲话。范一飞表示，目前，数字人民币研发已取得阶段性成果，正在进行内部封闭测试。他指出，在顶层设计指引和产业各方推动下，支付服务数字化多面开花，在数字货币、数字化开户、数字票据、数字银行卡、基于区块链的跨境汇款、数字化网点等方面均有所“斩获”。以央行数字货币为例，数字人民币(DC/EP)是金融供给侧结构性改革的重要内容，是运用新技术对M0的数字化，旨在为数字经济发展提供通用性的基础货币。（中国证券报）

今年以来证监系统开出203张“罚单”

大幅提高资本市场违法违规成本绝不是一句空话。9月23日召开的国务院常务会议指出，对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度，大幅提高违法违规成本。自今年3月1日新证券法施行以来，对操纵市场、内幕交易等违法违规行为的处罚力度明显加强，资本市场法治环境进一步提升。（证券日报）

十余省市重点部署 知识产权融资再迎政策力挺

作为支持科技创新、缓解小微企业融资难的重要一环，知识产权融资迎来更大力度政策力挺。近期，吉林、河南、辽宁、重庆等十余省市密集出台知识产权相关政策文件，对加强知识产权转化运用展开重点部署。下一步，将加速破解知识产权质押融资机制体制障碍，完善风险补偿和补贴政策，知识产权价值评估、质物处置等方面有望迎来创新突破。同时，《经济参考报》记者获悉，相关部委也将继续推动知识产权质押融资有关政策落地，完善知识产权质押融资对民营小微企业和“双创”企业的支持作用。（经济参考报）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

数字浪潮倒逼成长 金融机构拥抱科技愈显积极

随着互联网技术和移动智能通信工具的大范围普及，传统金融服务一度率先迎来数字经济的“当头一棒”。过去的传统金融服务，会相对聚焦于20%的人群，对其他80%的长尾客群缺乏精细化耕作。金融服务是人找钱，随着金融科技的发展，新金融服务实现了从以钱为核心到以人为中心的转变，新金融服务变得人性化、智能化、场景化。这些都倒逼着金融机构适应和转变。经过最初的茫然、无序，金融机构正明显更加自信地拥抱科技，积极转变为金融科技的引领者。（证券时报）

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)