万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 09 月 18 日 星期五

概览

核心观点

周四 A 股延续震荡调整，上证指数跌 0.41%报 3270.44 点，深证成指涨 0.03%，创业板指涨 0.10%，科创 50 涨 2.51%；两市成交 7536.2 亿元，有所上升；北向资金净买入 4.39 亿元，连续第三日净买入。海外方面，美国三大股指集体下跌，道指收跌 130 点，纳指跌 1.27%，标普 500 跌 0.84%；欧洲、亚太股市全线走低。

近期在公募基金等机构抱团松动之下，处于历史估值高位的食品饮料等高估值板块出现震荡调整，低估值顺周期板块获得青睐。随着经济整体复苏，PPI 环比连续改善，核心 CPI 转为正增长，补库存需求下低估值周期股上行的概率较高。前期受疫情冲击较大的可选消费板块或将受益于社零正增长体现的消费回暖，部分估值处于低位的板块有概率迎来反弹。

配置方面：可关注航空、造纸、汽车、化工等。

财经要闻

看好民营经济活力与韧性 推动小微贷款扩量降价

份额逆势增长 资金借道 ETF 布局 A 股

商务部：我国连续 5 个月实现吸收外资增长

多因素催化新股报价走低 公募基金科创板打新更加谨慎

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3270.44	-0.41%
深证成指	13015.19	0.03%
沪深 300	4632.71	-0.53%
中小板指	8681.44	0.10%
创业板指	2557.32	0.10%
上证 50	3264.69	-0.94%
上证 180	9640.21	-0.77%
上证基金	7061.84	-0.15%
国债指数	182. 87	0. 02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	27901.98	-0.47%
S&P500	3357.01	-0.84%
纳斯达克	10910.28	-1.27%
日经 225	23319.37	-0.67%
恒生指数	24340.85	-1.56%
美元指数	92.9086	-0.20%

主持人： 江维
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

市场回顾

周四A股延续震荡调整，上证指数跌0.41%报3270.44点，深证成指涨0.03%，创业板指涨0.10%，科创50涨2.51%；两市成交7536.2亿元，有所上升；北向资金净买入4.39亿元，连续第三日净买入。海外方面，美国三大股指集体下跌，道指收跌130点，纳指跌1.27%，标普500跌0.84%；欧洲、亚太股市全线走低。

今日观点

近期在公募基金等机构抱团松动之下，处于历史估值高位的食品饮料等高估值板块出现震荡调整，低估值顺周期板块获得青睐。随着经济整体复苏，PPI环比连续改善，核心CPI转为正增长，补库存需求下低估值周期股上行的概率较高。前期受疫情冲击较大的可选消费板块或将受益于社零正增长体现的消费回暖，部分估值处于低位的板块有概率迎来反弹。配置方面：可关注航空、造纸、汽车、化工等。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

看好民营经济活力与韧性 推动小微贷款扩量降价

记者从17日举行的银行业保险业例行新闻发布会上获悉，民生银行行长郑万春、浙商银行行长徐仁艳、浙江泰隆商业银行行长王官明分别介绍了所在机构支持小微企业、民营企业的有关情况。他们一致表示，面对民营企业、小微企业的生存现状，银行没有惜贷、惧贷，也没有“雨天收伞”，而是持续加大相关领域的金融支持力度。（上海证券报）

份额逆势增长 资金借道ETF布局A股

A股反复调整之际，不少资金选择借道ETF布局。据统计，9月以来，沪深ETF合计获得98.34亿份净申购，这也是自今年4月以来，ETF月度净申购份额首度转正。从资金流向来看，科技、券商及军工ETF获得资金加仓力度最大。东方财富Choice数据显示，截至9月16日，9月以来沪深ETF场内净申购份额为98.34亿份，值得注意的是，ETF从今年4月份开始每月均呈现净赎回，其中，在6月份被净赎回超过450亿份。（上海证券报）

商务部：我国连续5个月实现吸收外资增长

在9月17日召开的商务部例行新闻发布会上，新闻发言人高峰回答证券时报记者提问时表示，今年前8个月，全国实际使用外资6197.8亿元，同比增长2.6%。8月当月，全国实际使用外资841.3亿元，同比增长18.7%，连续第5个月实现单月吸收外资金额增长。在当前全球跨国直接投资仍处于严重低迷的形势下，我国实际使用外资实现逆势增长，成绩来之不易。（证券时报）

多因素催化新股报价走低 公募基金科创板打新更加谨慎

近日，上纬新材网下打新报出“地板价”，引发市场各方强烈关注。对此，多位公募基金投研人士表示，在机构报价区间收敛、股市热度下降，以及新股上市后涨幅收窄等诸多因素影响下，目前科创板网下打新报价在持续走低，但不到13倍市盈率的极端低价应

属“个案”，不会成为市场主流。（证券时报）

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