爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2020 年 9 月 14 日星期一

❑国内市场

荡格局延续　仍需耐心等待

上周市场大幅调整，创业板综指尤其突出，市场日均成交金额9079.88亿元，参与者情绪指数大幅回调，基金仓位均值有所回落。整体来看，市场回落但依然不改区间震荡，创业板交易火爆之后大幅调整，也揭示了博弈的风险。不过除去创业板交易活跃外，其它板块依然偏谨慎，在估值未有效修复前，市场预计难以有大的上升动力，这使得震荡的格局延续。创业板整体板块博弈基本结束，但结构性博弈机会预计未来将继续，这是交易制度差异带来的，直到全市场注册制的推行。

创业板博弈降温，市场的整体风险偏好也不高，心态谨慎。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股虽然仍主要是创业板个股，但涨幅已明显减小，仍然更多的是个股的机会。跌幅较大的依然以风险个股为主，前期涨幅较大个股也回落明显。从概念指数看，没有明显的概念集群，热点散乱，但半导体、生物医药等相关概念指数是主要领跌指数，也显示出估值修复的迹象。从行业看，除银行收平，几乎全行业下跌，农林牧渔、国防军工、通信等表现较弱。管理层对于市场博弈的降温，使得本来就整体谨慎的资金更趋谨慎，交易性机会也大幅减少，市场风险偏好降低，但也未出现防御性板块的上涨。原因也在于龙头白马大幅上涨之后，估值已相对较高，从投资角度来说已脱离安全区。从稳健角度看，估值修复是必需和健康的过程，这样才能形成资金的良性流动。在估值修复过程中，我们要把眼光放在估值挖掘中，对于受益于经济恢复的行业可保持关注，如我们前期所说的化工、航空机场等。

整体来看，市场自7月以来震荡的格局在延续，市场目前估值不具有较多优势，资金依然谨慎。在创业板的低价股整体博弈结束后，市场的交易也有所减弱。预计短期市场的谨慎心态将延续。而从M2的增速数据来看，已是连续两月增速回落，货币宽松如预期在边际回收，地缘政治依然不稳，同时海外市场动加剧，市场不具有大幅上行的动力。策略上依然以防御为主，仓位和投资品种都不宜过于激进，耐心等待。

❑行业动态与点评

【晶圆代工产能持续供不应求 台积电积极扩产带动产业链公司受益】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，台湾晶圆代工产能供不应求，不仅台积电 12 寸先进制程产能利用率满载，8 寸需求除 28 纳米制程订单也满手外，二线厂世界先进、联电 8 寸产能亦供不应求，尽管传出将调高代工价格 10－20%，客户依旧排队争抢产能。台积电 8 月营收再创单月历史新高晶圆代工持续供不应求，行业高景气下，台积电等龙头大厂积极扩产，国内产业链相关公司望获益：雅克科技子公司科美特公司是台积电的合格供应商；江丰电子是溅射靶材龙头。

【金融科技巨头即将齐聚 A 股 消费金融增长势头旺】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，11 日晚，上交所披露了京东数科的招股说明书，另外“马上消费金融”拟在 A 股上市，日前获得重庆银保监局原则上同意，体量更大的蚂蚁集团 IPO 将于本月 18 日上会。由于新生代群体消费能力与需求不匹配、技术进步等因素，我国消费金融行业正处于高速增长期。上市公司方面：重庆百货是马上消费金融的第一大股东；中青旅与关联方光大银行合资成立的消费金融公司日前获批开业；新大陆子公司洲联信息打造一站式信贷全流程解决方案。

【近期流感疫苗预定火爆 今年接种规模有望超预期】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，近期流感疫苗预定火爆，多地出现“一针难求”的情况。数据显示，8 月份流感疫苗总计批签发 907.78 万剂，其中三价流感病毒裂解疫苗 624.86 万剂，四价流感病毒裂解疫苗 237.1 万剂。天风证券潘海洋指出，考虑到新冠疫情下民众疾病防控意识的提升，叠加流感易发季节将近，预计今年流感疫苗有望超预期销售。上市公司方面，华兰生物是全国最大的流感疫苗生产基地；长春高新的鼻喷流感疫苗于今年 2 月获批。

❑ 宏观经济

（1）国务院发布《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，11 月 1 日起施行。根据办法，控股或实际控制的金融机构中含商业银行的，金融机构总资产不少于 5000 亿元。申请设立金融控股公司，实缴注册资本额不低于 50 亿元，且不低于所直接控股金融机构注册资本总和 50%。

（2）海南自由贸易港建设项目（第三批）集中开工活动在全省各地同步举行。本次集中开工项目共 151 个，总投资 403 亿元，今年计划投资 80 亿元，项目涵盖产业发展、“五网”基础设施、公共服务等领域。

（3）经参头版：当前我国货币政策仍是凸显“更加灵活适度、精准导向”的总基调，并未实质性转向，尤其是鉴于银行低超储率和债券供给压力，后续降准的窗口其实并未完全关上。

（4）最高法首次专门针对电子商务领域知识产权保护问题发布指导意见，涵盖基本原则、一般规定、电子商务平台的知识产权保护规则与治理措施、电子商务平台经营者的法律责任等内容。

❑ 国际市场

（1）澳大利亚维多利亚州政府宣布 30 亿澳元的一揽子经济救助计划，对该州在疫情中受到冲击最严重的企业伸出援手，主要包括减税、拨款等方式。

（2）美国财政部报告显示，2020 财年（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日）前 11 个月，美国联邦政府财政赤字已高达 3 万亿美元，远超金融危机阴影下 2009 财年同期水平。8 月份联邦财政赤字约为 2000 亿美元，与去年同期基本持平。

❑国际股指和大宗商品

2020-9-11				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	27534.58	27665.64	0.48
SPX.GI	标普 500	3339.19	3340.97	0.05
IXIC.GI	纳斯达克指数	10919.59	10853.55	-0.60
CL.NYM	NYMEX 原油	37	37.39	0.24
GC.CMX	COMEX 黄金	1954.9	1948.1	-0.82
CA.LME	LME 铜	6633	6715	0.70
S.CBT	CBOT 大豆	977.75	996	1.89

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888　邮编：200122

网站：www.ajzq.com