万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 09 月 02 日 星期三

概览

核心观点

周二 A 股缩量震荡上行，上证指数涨 0.44%报 3410.61 点，深证成指涨 0.66%，创业板指涨 0.81%，科创 50 涨 0.24%；两市成交额 8513.9 亿元；北向资金净卖出 3 亿元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨逾 200 点，纳指涨 1.39%，标普 500 指数涨 0.75%，纳指和标普 500 指数再创新高；欧洲、亚太股市多数下跌。

2020 年上半年 A 股上市公司营业收入同比-1.73%，降幅较一季度收窄 6.07 个百分点；扣非后净利润同比-15.85%，降幅较一季度收窄 4.97 个百分点。从上市板角度来看，创业板、中小板业绩修复幅度较主板更大。28 个申万一级行业中，二季度有 22/15 个营收/扣非净利润同比正增长，24/24 个环比正增长，上市公司整体二季度盈利修复明显。行业配置方面：1、关注休闲服务、食品饮料、家用电器、汽车等消费行业，内需消费随着疫情冲击消退下半年上升空间较大；2、关注低估值大金融蓝筹个股，行业利空已得到一定程度消化；3、关注景气度上行的有色、化工等周期行业；4、关注创业板下半年业绩增长较明确的个股龙头。

财经要闻

今年前 8 个月 A 股 IPO 募资逾 3000 亿元
人民币三个月涨逾 3500 点 万亿元资金“幸福来敲门”
债市托管余额超百万亿元 支持实体经济发展担重任
中央深改委会议：“双循环”是事关全局的系统性深层次变革

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3410.61	0.44%
深证成指	13849.66	0.66%
沪深 300	4842.12	0.54%
中小板指	9239.14	0.92%
创业板指	2750.42	0.81%
上证 50	3355.10	0.34%
上证 180	9986.89	0.43%
上证基金	7311.66	0.38%
国债指数	182. 63	0. 00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	28645.66	0.76%
S&P500	3526.65	0.75%
纳斯达克	11939.67	1.39%
日经 225	23138.07	-0.01%
恒生指数	25184.85	0.03%
美元指数	92.3231	0.16%

主持人： 王政晔
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

市场回顾

周二 A 股 A 股缩量震荡上行，上证指数涨 0.44%报 3410.61 点，深证成指涨 0.66%，创业板指涨 0.81%，科创 50 涨 0.24%；两市成交额 8513.9 亿元；北向资金净卖出 3 亿元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨逾 200 点，纳指涨 1.39%，标普 500 指数涨 0.75%，纳指和标普 500 指数再创新高；欧洲、亚太股市多数下跌。

今日观点

2020 年上半年 A 股上市公司营业收入同比-1.73%，降幅较一季度收窄 6.07 个百分点；扣非后净利润同比-15.85%，降幅较一季度收窄 4.97 个百分点。从上市板角度来看，创业板、中小板业绩修复幅度较主板更大。28 个申万一级行业中，二季度有 22/15 个营收/扣非净利润同比正增长， 24/24 个环比正增长，上市公司整体二季度盈利修复明显。行业配置方面：1、关注休闲服务、食品饮料、家用电器、汽车等消费行业，内需消费随着疫情冲击消退下半年上升空间较大；2、关注低估值大金融蓝筹个股，行业利空已得到一定程度消化；3、关注景气度上行的有色、化工等周期行业；4、关注创业板下半年业绩增长较明确的个股龙头。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

今年前8个月A股IPO募资逾3000亿元

统计数据显示，2020年前8个月，A股市场IPO募资额达3027亿元，创2010年以来新高；增发募资额达5266亿元，同比增长逾两成。业内人士认为，常态化发行有助提升资本市场服务实体经济发展、服务维护经济稳定发展大局的能力。（中国证券报）

人民币三个月涨逾3500点 万亿元资金“幸福来敲门”

9月1日，人民币汇率在在岸和离岸市场一度升破6.84、6.83、6.82三道关口，双双刷新逾一年以来新高。截至昨日21时发稿，在岸、离岸人民币对美元汇率分别报6.8164、6.8247。（上海证券报）

债市托管余额超百万亿元 支持实体经济发展担重任

中国人民银行日前发布的7月份金融市场运行情况显示，7月份，债券市场共发行各类债券4.7万亿元；截至7月末，债券市场托管余额为109.4万亿元。中国人民银行金融市场司副司长高飞表示，今年前7个月我国共发行各类债券31万亿元，债券融资呈现“量增价降”的特点，较好地承担了支持实体经济发展的任务。（证券日报）

中央深改委会议：“双循环”是事关全局的系统性深层次变革

据新华社消息，9月1日下午，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十五次会议并发表重要讲话。习近平强调，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，是根据我国发展阶段、环境、条件变化作出的战略决策，是事关全局的系统性深

层次变革。（21世纪经济报道）

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