万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 09 月 01 日 星期二

概览

核心观点

周一 A 股冲高回落，上证指数跌 0.24%报 3395.68 点，深证成指跌 0.67%，创业板指跌 1.07%，科创 50 涨 0.68%；八月上证指数涨 2.59%，深证成指涨 0.88%，连涨 5 月；创业板指跌 2.4%；科创 50 跌 5.93%。两市成交额超 1.03 万亿元；北向资金净流出 80.26 亿元。海外方面，美国三大股指涨跌不一，道指跌逾 200 点，纳指涨 0.68%，标普 500 指数跌 0.22%；欧洲股市全线回落；亚太股市涨跌不一。

8 月 31 日国家统计局公布了 8 月 PMI 数据，其中制造业 PMI 为 51.0%，较 7 月回落 0.1 个百分点，已连续 6 个月保持在临界值以上；非制造业商务活动指数 55.2%，较 7 月扩张 1 个百分点。制造业新订单指数提升至 52%，国内新订单的持续扩大印证了需求端的持续修复，随后公布的 PPI 数据有望进一步收窄降幅。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。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3395.68	-0.24%
深证成指	13758.23	-0.67%
沪深 300	4816.22	-0.58%
中小板指	9155.03	-1.24%
创业板指	2728.31	-1.07%
上证 50	3343.89	-0.73%
上证 180	9944.37	-0.30%
上证基金	7284.28	-0.39%
国债指数	182.63	0.04%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	28430.05	-0.78%
S&P500	3500.31	-0.22%
纳斯达克	11775.46	0.68%
日经 225	23139.76	1.12%
恒生指数	25177.05	-0.96%
美元指数	92.1711	-0.12%

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

财经要闻

制造业 PMI 连续 6 个月高于临界点 经济景气持续恢复向好
央行：LIBOR 退出对我国银行影响有限
权益基金增近 4000 亿份 公募持股周转率上升
2020 年中报收官：复工复产企业二季度业绩显著回升

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

周一A股冲高回落，上证指数跌0.24%报3395.68点，深证成指跌0.67%，创业板指跌1.07%，科创50涨0.68%；八月上证指数涨2.59%，深证成指涨0.88%，连涨5月；创业板指跌2.4%；科创50跌5.93%。两市成交额超1.03万亿元；北向资金净流出80.26亿元。海外方面，美国三大股指涨跌不一，道指跌逾200点，纳指涨0.68%，标普500指数跌0.22%；欧洲股市全线回落；亚太股市涨跌不一。

今日观点

8月31日国家统计局公布了8月PMI数据，其中制造业PMI为51.0%，较7月回落0.1个百分点，已连续6个月保持在临界值以上；非制造业商务活动指数55.2%，较7月扩张1个百分点。制造业新订单指数提升至52%，国内新订单的持续扩大印证了需求端的持续修复，随后公布的PPI数据有望进一步收窄降幅。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

制造业PMI连续6个月高于临界点 经济景气持续恢复向好

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会8月31日发布数据，8月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.0%，比上月略降0.1个百分点，非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数为55.2%和54.5%，三大指数均连续6个月保持在临界点以上。业内人士表示，8月制造业PMI显示需求恢复加快，供需循环逐步改善，经济景气持续恢复向好。下阶段应继续发挥结构性政策作用，加力扩内需。（中国证券报）

央行：LIBOR退出对我国银行影响有限

在国际金融市场上，运用最广的基准利率是伦敦银行间同业拆借利率(LIBOR)，但因为多重原因叠加，2021年底后，LIBOR或将退出市场。中国人民银行8月31日发布的《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书称，境内银行涉及LIBOR的存量业务规模不大，久期较短，集中度较高，LIBOR退出影响有限，风险可控。（上海证券报）

权益基金增近4000亿份 公募持股周转率上升

天相投顾数据显示，上半年股市赚钱效应凸显，机构和个人投资者均大力加仓权益类基金，上半年权益类基金总份额增长近4000亿份。同时，在上半年股市巨震中，公募持股周转率达到1.53倍，比去年下半年明显上升。（证券时报）

2020年中报收官：复工复产企业二季度业绩显著回升

8月31日，A股2020年半年报收官。全部A股3975家上市公司，共有3973家上市公司披露完上半年财务数据，暴风集团、千山退等风雨飘摇的高风险公司，均因经营困难、内控

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

失效等原因无法公布财务报告。数据显示，上半年，已披露中报的全部A股实现营业收入合计23.52万亿，较去年同期下滑2.65%，实现净利润1.85万亿元，同比降18.24%。（21世纪经济报道）

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)