西南周观点

宏观策略观点

1 【宏观固收】国内城镇化进程加快，美联储持续货币宽松（其它更新）

行业观点

2 【房地产】市场平衡风格确定，看好地产确定下机会（观点有重要更新）

宏观策略观点

1 【宏观固收】国内城镇化进程加快，美联储持续货币宽松（其它更新）

（叶凡 S1250520060001 TEL:010-58251911）

- 8 月 17 日，国家发展改革委表示，上半年围绕推进县城城镇化补短板强弱项工作，下一步将聚焦政策和项目落地，并加大投入地方政府专项债券，截至 7 月底，通过中央预算内投资、企业债券、开发性政策性金融等渠道，已投入资金超过 1200 亿元支持县城城镇化；8 月 18 日，为积极配合国家长三角一体化发展战略，长三角一体化金融总部在沪成立，同时长三角区域一体化服务方案发布。长三角金融总部的成立，将成为长三角一体化国家战略的推动者、创新转型的实践者、绿色金融服务的先行者。成立仪式上还介绍了《上海农商银行长三角区域一体化服务方案》。未来三年，上海农商银行计划为长三角地区客户(不含上海)提供授信不少于 1200 亿元；到 2022 年，为长三角地区重点农村金融机构提供授信不少于 500 亿元。

- 8 月 19 日，美联储发布的最新联邦公开市场委员会的记录显示，美联储可能会会进一步放松货币政策，或许还将在未来采取更积极的行动，会议释放的重要信号包括：持续的新冠疫情除对短期经济活动造成严重影响外对中期的经济前景也构成相当大的风险，考虑到经济的长期发展，决定将联邦基金利率的目标范围维持在 0%至 0.25%；虽然 10 年期基准美债收益率在 8 月 4 日至 13 日期间飙升 26 个基点，一度触及 6 月 24 日以来的最高水平，但短期内不应为美债收益率设定上限和目标；会议再次明确了家庭和企业信贷的重要性，参与者一致认为，在未来几个月内，美联储至少应以目前的速度增加其国库券和机构 RMBS 和 CMBS 的持有量，以维持平稳的信贷增长。目前，美国经济复苏的不确定性仍然较高，为了应对新冠疫情的持续冲击，未来或需进一步放松政策以提振经济。

- **风险提示：**风险提示：国内经济复苏不及预期，海外疫情持续蔓延，中美关系紧张升级。

行业观点

2 【房地产】市场平衡风格确定，看好地产确定下机会（观点有重要更新）

（胡华如 S1250517060001 TEL:0755-23900571）

- 下周创业板实行 20%涨跌幅新规，打板策略失效，高估值个股面临一定挑战压力，市场平衡风格确立，金融地产的配置比例有望提升。

- 下周深圳特区成立 40 周年，扩容扩权预期有望证实，关注深圳本地股机会。

- 地产中报表现分化，超预期和低预期情况并存，建议关注强 Alpha 个股。

- **推荐标的：**金地集团、万科 A、佳兆业、龙光集团、天健集团。

- **风险提示：**调整政策超预期、深圳特区 40 周年利好低于预期等。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn