万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 08 月 12 日 星期三

概览

核心观点

A 股早盘高位震荡，午后集体下跌，上证指数收盘跌 1.15%报 3340.29 点，深证成指跌 1.4%，创业板指跌 1.7%，科创 50 跌 2.85%；两市成交额 1.13 万亿元，连续 10 个交易日突破万亿；北向资金净流入 39.48 亿元。海外方面，美国三大股尾盘跳水，道指跌 0.38%，标普 500 指数跌 0.8%，纳指跌 1.69%；欧洲、亚太股市普遍收涨。

中国 7 月 M1 同比增 6.9%，M2 同比增 10.7%，新增人民币贷款 9927 亿元，社会融资规模增量为 1.69 万亿元，除 M1 外均小幅低于预期。从 7 月金融数据来看，随着疫情冲击逐渐消退，央行信用宽松边际减弱，信用扩张速度有所放缓。7 月信贷增速低于预期，一方面有季节性因素，一方面有监管因素，整体信贷结构继续优化，企业和居民中长期贷款增幅较大，票据和企业短期贷款规模大幅减少。预计信用扩张将维持边际放缓，大幅收紧的概率较低。配置上可关注：1）基建、地产、建材等产业链。2）银行、保险等低估值蓝筹。3）化工等周期性上行行业。

财经要闻

7 月贷款增加 9927 亿元 结构持续优化

国务院批复同意服务贸易创新发展试点扩容至 28 个

持续推进供给侧结构性改革 发展以创新为核心的实体经济

7 月 30 家上市券商营收同比增幅超 100%

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3340.29	-1.15%
深证成指	13466.27	-1.40%
沪深 300	4681.78	-0.91%
中小板指	8974.46	-1.15%
创业板指	2688.70	-1.70%
上证 50	3262.82	-0.70%
上证 180	9671.64	-0.91%
上证基金	7212.53	-1.00%
国债指数	182.69	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	27686.91	-0.38%
S&P500	3333.69	-0.80%
纳斯达克	10782.82	-1.69%
日经 225	22750.24	1.88%
恒生指数	24890.68	2.11%
美元指数	93.6608	0.05%

主持人： 贺潇翔宇
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

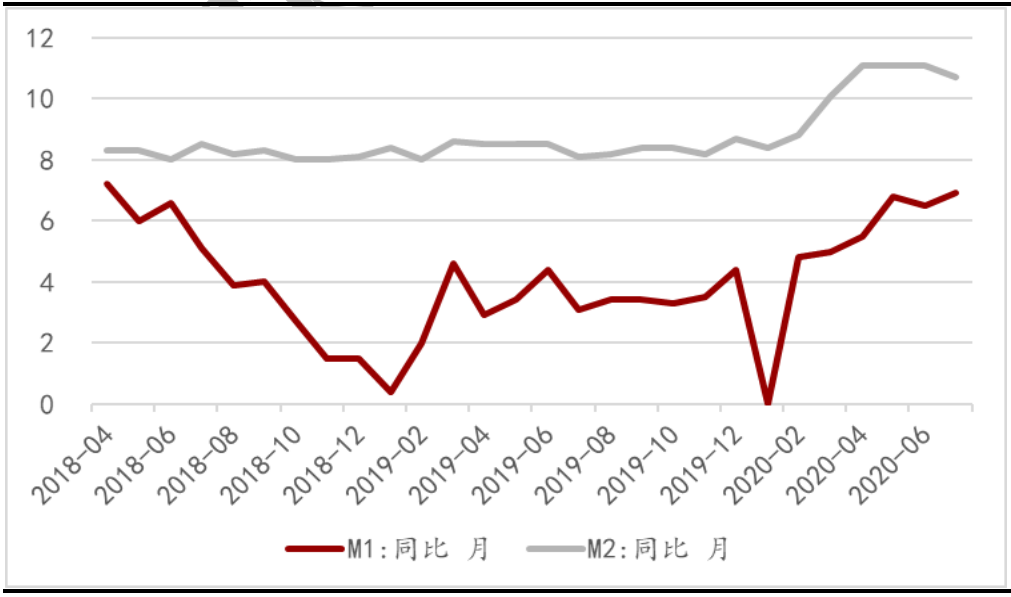
市场回顾

A股早盘高位震荡，午后集体下跌，上证指数收盘跌1.15%报3340.29点，深证成指跌1.4%，创业板指跌1.7%，科创50跌2.85%；两市成交额1.13万亿元，连续10个交易日突破万亿；北向资金净流入39.48亿元。海外方面，美国三大股尾盘跳水，道指跌0.38%，标普500指数跌0.8%，纳指跌1.69%；欧洲、亚太股市普遍收涨。

今日观点

中国7月M1同比增6.9%，M2同比增10.7%，新增人民币贷款9927亿元，社会融资规模增量为1.69万亿元，除M1外均小幅低于预期。从7月金融数据来看，随着疫情冲击逐渐消退，央行信用宽松边际减弱，信用扩张速度有所放缓。7月信贷增速低于预期，一方面有季节性因素，一方面有监管因素，整体信贷结构继续优化，企业和居民中长期贷款增幅较大，票据和企业短期贷款规模大幅减少。预计信用扩张将维持边际放缓，大幅收紧的概率较低。配置上可关注：1）基建、地产、建材等产业链。2）银行、保险等低估值蓝筹。3）化工等周期性上行行业。

图表1：M1和M2当月同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

7月贷款增加9927亿元 结构持续优化

中国人民银行8月11日公布数据显示，7月份人民币贷款增加9927亿元，同比少增631亿元；7月末，广义货币(M2)余额同比增长10.7%，增速比上月末低0.4个百分点。7月末社会融资规模存量为273.33万亿元，同比增长12.9%；当月社会融资规模增量为1.69万亿元，比上年同期多4068亿元。专家表示，未来货币调控重心将转向结构优化，更加注重“精准导向”，更大程度发挥结构性货币政策工具的作用。（中国证券报）

国务院批复同意服务贸易创新发展试点扩容至28个

国务院日前批复同意在北京、天津、上海、重庆、海南、大连、河北雄安新区等28个省、市（区域）全面深化服务贸易创新发展试点，试点期限为3年。服务贸易创新发展试点最早在2016年启动，第一批试点城市为北京、天津等15个。2018年6月，试点进入深化阶段，范围扩大到17个省、市（区域）。此次获批复的试点范围进一步扩大至28个省、市（区域），大连、合肥、乌鲁木齐、贵阳、昆明、西安等11个城市新晋入围，其中包括不少中西部地区城市。（上海证券报）

持续推进供给侧结构性改革 发展以创新为核心的实体经济

近日，2020年《财富》世界500强排行榜正式发布。榜单显示2019年世界500强企业营业收入达到33.3万亿美元，创下历史新高。与此同时，中国公司数量达到132家，继去年首次超过美国后，中国上榜企业数量继续领先，稳居全球第一。今年，共有121家美国企业上榜，与去年数量相同。（21世纪经济报道）

7月30家上市券商营收同比增幅超100%

A股上市券商7月经营业绩相继出炉。数据显示，39家上市券商7月合计实现营业收入486.34亿元、净利润230.44亿元，共有30家券商单月营业收入增幅同比超过100%，16家净利增幅超过100%。在头部券商展现亮眼“成绩单”的同时，中小券商增速同样迅猛。（经济参考报）

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

万联证券