万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 08 月 07 日 星期五

概览

核心观点

周四 A 股低开震荡，上证指数收涨 0.26%报 3386.46 点，深证成指跌 0.7%报 13863.13 点，创业板指跌 1.6%报 2814.37 点；两市成交额近 1.3 万亿元；北向资金净流出 25.48 亿元；行业方面，国防军工、周期和低估值蓝筹领涨。海外方面美国三大股指尾盘拉升集体收高，道指涨 0.68%，标普 500 指数涨 0.64%，纳指涨 1%；欧洲股市多数收跌；亚太股市多数上涨。8 月 6 日晚，中国人民银行、财政部分别披露《2020 年第二季度中国货币政策执行报告》、《2020 年上半年中国财政政策执行情况报告》。财政部报告是首次公布财政政策执行情况报告，并披露了六项任务；央行二季度报告中表示“稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向”，此前一季度为 “稳健的货币政策更加灵活适度，强化逆周期调节，保持流动性合理充裕”。配置上可关注基建、地产、建材等产业链。

财经要闻

上半年财政运行逐步回稳向好
海外投资者热捧 中资美元债发行成本创近 3 年新低
央行：完善跨周期设计和调节 实现稳增长和防风险长期均衡
创业板注册制下“打新”升温 中签率低于板块年内平均水平

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3386.46	0.26%
深证成指	13863.13	-0.70%
沪深 300	4762.76	-0.30%
中小板指	9222.79	-0.57%
创业板指	2814.37	-1.60%
上证 50	3292.20	-0.00%
上证 180	9798.74	0.27%
上证基金	7337.50	0.26%
国债指数	182.58	-0.04%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	27386.98	0.68%
S&P500	3349.16	0.64%
纳斯达克	11108.07	1.00%
日经 225	22418.15	-0.43%
恒生指数	24930.58	-0.69%
美元指数	92.7899	-0.05%

主持人： 李滢
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

核心观点

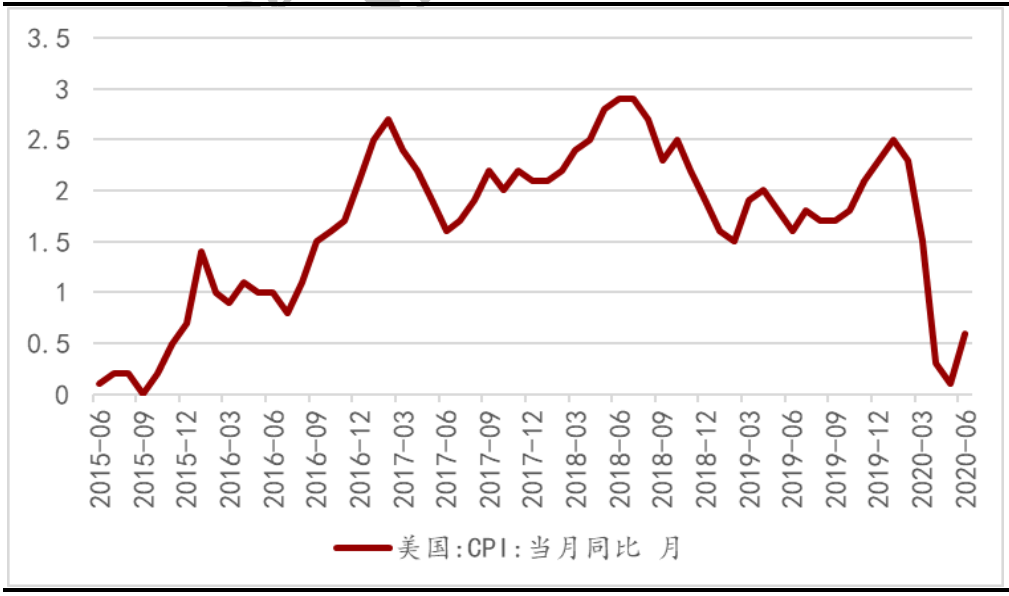
市场回顾

周四A股低开震荡，上证指数收涨0.26%报3386.46点，深证成指跌0.7%报13863.13点，创业板指跌1.6%报2814.37点；两市成交额近1.3万亿元；北向资金净流出25.48亿元；行业方面，国防军工、周期和低估值蓝筹领涨。海外方面美国三大股指尾盘拉升集体收高，道指涨0.68%，标普500指数涨0.64%，纳指涨1%；欧洲股市多数收跌；亚太股市多数上涨。

今日观点

8月6日晚，中国人民银行、财政部分别披露《2020年第二季度中国货币政策执行报告》、《2020年上半年中国财政政策执行情况报告》。财政部报告是首次公布财政政策执行情况报告，并披露了六项任务；央行二季度报告中表示“稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向”，此前一季度为“稳健的货币政策更加灵活适度，强化逆周期调节，保持流动性合理充裕”。配置上可关注基建、地产、建材等产业链。

图表1：美国CPI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

上半年财政运行逐步回稳向好

财政部6日发布的《2020年上半年中国财政政策执行情况报告》（下称《报告》）显示，上半年财政运行经受疫情等因素冲击，逐步回稳向好。《报告》指出，受多重因素影响，上半年全国财政收入下降较多。但随着推进复工复产和助企纾困成效持续显现，税收收入降幅收窄。地方多渠道盘活国有资源资产带动非税收入增长，涉企收费继续下降。此外，财政支出结构进一步优化，重点领域支出得到有力保障。（上海证券报）

海外投资者热捧 中资美元债发行成本创近3年新低

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

在欧美各国轮番流动性“放水”的助力下，中资企业海外发债正迎来好时机。“2020年至今亚洲G3债券(即美元、欧元、日元计价债券)发行量已达到2094亿美元，其中1361亿美元来自中资发行人，占总量的65%。尽管3、4月份受疫情在海外蔓延冲击，中资美元债发行量同比有所下滑，但5月以来中资企业海外发债量已完全恢复至去年同期水平，7月发行量已超过去年同期。”德意志银行中国境内债券资本市场主管方中睿(Samuel Fischer)在接受证券时报记者采访时称。(证券时报)

央行：完善跨周期设计和调节 实现稳增长和防风险长期均衡

中国人民银行8月6日发布2020年第二季度中国货币政策执行报告提出，下一阶段，稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，完善跨周期设计和调节，处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系，实现稳增长和防风险长期均衡。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，疏通货币政策传导机制，有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关、平稳发展。(中国证券报)

创业板注册制下“打新”升温 中签率低于板块年内平均水平

投资者参与注册制下创业板“打新”热情升温。据《证券日报》记者统计，锋尚文化、美畅股份、蓝盾光电等3只注册制下创业板新股的网上定价发行有效申购户数均超1270万户，其中，蓝盾光电有效申购户数最多，达1311.3万户。(证券日报)

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.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,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)