万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 07 月 15 日 星期三

概览

核心观点

A股三大指数周二集体回调，上证综指指收盘下跌0.83%报3414.62点，深成指下跌1.08%报13996.46点，创业板指下跌1.06%报2858.67点；两市成交额连续7天突破1.5万亿，今日达到1.7万亿，行业板块涨少跌多，船舶制造板块逆市走强；北向资金周二净流出173.84亿元，单日净流出额创历史新高。海外方面，美股周二低开高走，标普500指数涨1.34%报3197.52点，道指涨2.13%报26642.59点，纳指涨0.94%报10488.58点；欧洲主要股指涨跌互现；亚太股市普遍下跌。

中国上半年出口（以美元计价）同比下降6.2%，进口（以美元计价）降7.1%；6月出口同比增0.5%，较上月回升3.8个百分点，进口增2.7%，较上月回升19.4个百分点。我国进口在4-5月大幅负增长后出现回升转正，体现除我国经济逐步修复，内需不断扩大，工业生产景气度上行；下半年海外主要经济体在经历二季度经济大幅下滑的背景下大概率经济修复速度加快，预计我国下半年出口将受益于海外进口需求回升而持续改善。文化和旅游部发布《关于推进旅游企业扩大复工复业有关事项的通知》，恢复跨省（区、市）团队旅游，出入境旅游业务暂不恢复；调整旅游景区限量措施，接待游客量由不得超过最大承载量的30%调至50%。建议关注处于低估值的周期板块和受益于内需市场扩大的休闲服务等消费板块，财报披露期将近，关注绩优股。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3414.62	-0.83%
深证成指	13996.46	-1.08%
沪深300	4806.69	-0.95%
中小板指	9373.01	-1.36%
创业板指	2858.67	-1.06%
上证50	3348.03	-1.24%
上证180	9927.70	-0.99%
上证基金	7385.60	-0.82%
国债指数	182.17	-0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	26642.59	2.13%
S&P500	3197.52	1.34%
纳斯达克	10488.58	0.94%
日经225	22587.01	-0.87%
恒生指数	25477.89	-1.14%
美元指数	96.23	-0.34%

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

财经要闻

- 银保监会通报影子银行和交叉金融业务突出问题
- 国务院公布保障中小企业款项支付条例
- 上半年外贸好于预期 6月进出口同比“双增长”
- 多地密集部署 加码促消费开启下半场

万联证券

核心观点

市场回顾

A股三大指数周二集体回调，上证综指指收盘下跌0.83%报3414.62点，深成指下跌1.08%报13996.46点，创业板指下跌1.06%报2858.67点；两市成交额连续7天突破1.5万亿，今日达到1.7万亿，行业板块涨少跌多，船舶制造板块逆市走强；北向资金周二净流出173.84亿元，单日净流出额创历史新高。

海外方面，美股周二低开高走，标普500指数涨1.34%报3197.52点，道指涨2.13%报26642.59点，纳指涨0.94%报10488.58点；欧洲主要股指涨跌互现；亚太股市普遍下跌。

今日观点

中国上半年出口（以美元计价）同比下降6.2%，进口（以美元计价）降7.1%；6月出口同比增0.5%，较上月回升3.8个百分点，进口增2.7%，较上月回升19.4个百分点。我国进口在4-5月大幅负增长后出现回升转正，体现除我国经济逐步修复，内需不断扩大，工业生产景气度上行；下半年海外主要经济体在经历二季度经济大幅下滑的背景下大概率经济修复速度加快，预计我国下半年出口将受益于海外进口需求回升而持续改善。文化和旅游部发布《关于推进旅游企业扩大复工复业有关事项的通知》，恢复跨省（区、市）团队旅游，出入境旅游业务暂不恢复；调整旅游景区限量措施，接待游客量由不得超过最大承载量的30%调至50%。建议关注处于低估值的周期板块和受益于内需市场扩大的休闲服务等消费板块，财报披露期将近，关注绩优股。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

银保监会通报影子银行和交叉金融业务突出问题

《中国证券报》报道，银保监会近日印发《关于近年影子银行和交叉金融业务监管检查发现主要问题的通报》。银保监会有关部门负责人表示，要进一步巩固深化影子银行和交叉金融业务整治成果，传导监管部门严格监管影子银行和交叉金融业务的压力，推动问题整改，促进风险进一步收敛；要以突出问题通报，为银行保险机构行为“划出红线”，督促银行保险机构不得再拉长融资链条、提高融资成本，不得再利用通道等方式搞资金空转、脱实向虚，而是要严格执行国家政策，提高金融支持“六稳”“六保”质效。

国务院公布保障中小企业款项支付条例

《证券日报》报道，国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《保障中小企业款项支付条例》，自2020年9月1日起施行。中小企业是建设现代化经济体系、实现经济高质量发展的重要基础，是扩大就业、改善民生的重要支撑。

上半年外贸好于预期 6月进出口同比“双增长”

《上海证券报》报道，今年上半年我国进出口数据经历了一季度震荡、二季度回稳的过程。昨日上半年成绩单揭晓：我国货物贸易进出口总值达14.24万亿元，同比下降3.2%。其中，出口7.71万亿元，下降3%；进口6.53万亿元，下降3.3%。

多地密集部署 加码促消费开启下半场

《经济参考报》报道，进入下半年，多地陆续出台行动方案加码促消费。记者获悉，近期包括上海、浙江、山东、云南等地都出台了新的促消费举措，其中，大宗消费、夜间消费等领域成为热点，并在物流建设、商品追溯等流通环节和质量保证方面加大融资、用地、税收优惠政策扶持力度，进一步畅通产销循环。专家认为，随着支持政策落地，消费对经济增长的引领作用有望进一步强化，经济韧性也将进一步显现。

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