万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 07 月 13 日 星期一

概览

核心观点

上周五 A 股在多日上涨后调整下行，上证指数跌 1.95%报 3383.32 点，深证成指涨 0.61%报 13671.24 点，创业板指涨 0.75%报 2778.46 点。两市成交额 1.61 万亿元，上周 5 个交易日均突破 1.5 万亿。上周创业板指累涨 12.83%，创史上最大单周涨幅，上证指数涨 7.31%，深成指涨 9.96%。北向资金全天实际净卖出 43.93 亿元，7 月以来首次净卖出，本周累计净买入 282 亿元。美国三大股指上周五全线收涨，道指涨逾 1.4%，标普 500 指数涨逾 1%纳指涨近 0.7%，本周累计涨 4.01%；欧洲股市收盘普涨；亚太股市集体收跌。央行上周五公布了上半年金融数据，其中 6 月 M2 同比增长 11.1%，新增人民币贷款 1.81 万亿元，社会融资规模增量为 3.43 万亿元；上半年社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元，人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。今年上半年贷款投放占全年计划 20 万亿元的比重超过 60%，高于近年来的平均水平，预计下半年信贷投放节奏将区域平稳。

银保监会上周六披露了银行业相关数据，6 月末，不良贷款余额 3.6 万亿元，比年初增加 4004 亿元，不良贷款率 2.10%，比年初上升 0.08 个百分点；拨备覆盖率 178.1%，比年初下降 4 个百分点。一季度银行业利润正增长主要由于会计和统计造成的市值影响，实际风险未全面反映，银保监会将督促银行降低分红和奖金，把利润更多用于资本补充。银行业个股或面临震荡调整。

策略配置方面，可关注行业复苏迹象较明确的汽车、工程机械板块，关注业绩预喜的个股。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3383.32	-1.95%
深证成指	13671.24	-0.61%
沪深 300	4753.13	-1.81%
中小板指	9149.69	-0.69%
创业板指	2778.46	0.75%
上证 50	3351.78	-2.62%
上证 180	9882.73	-2.29%
上证基金	7322.98	-1.03%
国债指数	182.12	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	26075.3	1.44%
S&P500	3185.04	1.05%
纳斯达克	10617.44	0.66%
日经 225	22290.81	-1.06%
恒生指数	25727.41	-1.84%
美元指数	96.67	-0.14%

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

财经要闻

- 创业板注册制迎 IPO 第一审 “三创四新”定位凸显
- 金融委：重拳打击资本市场违法犯罪行为
- 银保监会：严禁银行保险机构违规参与场外配资 严查乱加杠杆和投机炒作行为
- 年内证监会已开 104 张罚单 17 份给予顶格处罚

万联证券

核心观点

市场回顾

上周五A股在多日上涨后调整下行，上证指数跌1.95%报3383.32点，深证成指涨0.61%报13671.24点，创业板指涨0.75%报2778.46点。两市成交额1.61万亿元，上周5个交易日均突破1.5万亿。上周创业板指累涨12.83%，创史上最大单周涨幅，上证指数涨7.31%，深成指涨9.96%。北向资金全天实际净卖出43.93亿元，7月以来首次净卖出，本周累计净买入282亿元。

美国三大股指上周五全线收涨，道指涨逾1.4%，标普500指数涨逾1%纳指涨近0.7%，本周累计涨4.01%；欧洲股市收盘普涨；亚太股市集体收跌。

今日观点

央行上周五公布了上半年金融数据，其中6月M2同比增长11.1%，新增人民币贷款1.81万亿元，社会融资规模增量为3.43万亿元；上半年社会融资规模增量累计为20.83万亿元，比上年同期多6.22万亿元，人民币贷款增加12.09万亿元，同比多增2.42万亿元。今年上半年贷款投放占全年计划20万亿元的比重超过60%，高于近年来的平均水平，预计下半年信贷投放节奏将区域平稳。

银保监会上周六披露了银行业相关数据，6月末，不良贷款余额3.6万亿元，比年初增加4004亿元，不良贷款率2.10%，比年初上升0.08个百分点；拨备覆盖率178.1%，比年初下降4个百分点。一季度银行业利润正增长主要由于会计和统计造成的市值影响，实际风险未全面反映，银保监会将督促银行降低分红和奖金，把利润更多用于资本补充。银行业个股或面临震荡调整。

策略配置方面，可关注行业复苏迹象较明确的汽车、工程机械板块，关注业绩预喜的个股。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

创业板注册制迎IPO第一审 “三创四新”定位凸显

《经济参考报》消息，7月13日，创业板注册制迎来IPO“第一审”。根据此前公布的信息，深交所创业板上市委员会定于2020年7月13日召开2020年第一次上市委员会审议会议，审议北京锋尚世纪文化传媒股份有限公司、康泰医学系统(秦皇岛)股份有限公司、龙利得智能科技股份有限公司3家发行人首发申请以及青岛天能重工股份有限公司向不特定对象发行可转债的申请。

金融委：重拳打击资本市场违法犯罪行为

《中国证券报》报道，国务院金融稳定发展委员会11日召开第三十六次会议要求，全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”要求，多措并举加强和改进证券执法工作，全力维护资本市场健康稳定和良好生态，提出由证监会会同相关部门建立“打击资本市场违法活动协调工作小组”等七大举措。

银保监会：严禁银行保险机构违规参与场外配资 严查乱加杠杆

和投机炒作行为

《上海证券报》报道，“当前，我国银行业保险业整体运行稳健，风险可控，服务实体经济能力不断提升。”银保监会新闻发言人7月11日答记者问时表示，也必须看到，在未来一段时期内行业潜在风险依然较大，要保持清醒，冷静研判，未雨绸缪。银保监会新闻发言人还表示，严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。

年内证监会已开104张罚单 17份给予顶格处罚

《证券日报》消息，7月10日，证监会表示，拟对广发证券采取暂停保荐机构资格6个月、暂不受理债券承销业务有关文件12个月的顶格处罚行政监管措施。近年来，证监会对违法违规行为始终保持严监管态势，新证券法实施之后，证监会以新证券法精神，对资本市场违法违规行为从严从重处罚。

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