万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 06 月 29 日 星期一

概览

核心观点

端午小长假期间，外围股市表现较弱，上周五晚，美股三大指数再次集体下跌，标普 500 下跌 2.42%，纳指下跌 2.59%，道指下跌 2.84%。美国疫情 26 日新增达到 4.8 万例创新高，给经济复苏带来不确定性，同时美国对于欧洲将征收新关税的消息，使得市场担忧美欧贸易争端持续更长时间，给全球经济复苏带来不确定影响。

国内 1-5 月规模以上工业企业实现利润总额 1.84 万亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1-4 月收窄 8.1 个百分点。其中，1-5 月国有控股企业实现利润 4404 亿元，同比下降 39.3%；股份制企业 1.35 万亿元，下降 19.2%；私营企业 5607 亿元，下降 11.0%。企业利润在快速恢复中，私营企业降幅收窄较快。

对于向商业银行发放券商牌照，证监会新闻发言人表示，发展高质量投资银行是贯彻落实国务院关于资本市场发展决策部署的需要，也是推进和扩大直接融资的重要手段。如何推进有多种路径选择，不管通过何种方式，都不会对现有行业格局形成大的冲击。短期对于银行利好，但预计对银行放开券商业务还是会谨慎推进，短期不会对券商行业形成较大冲击。

华为有望最快在 9 月发布旗舰机 Mate40 系列，搭载麒麟 1020 芯片，麒麟 1020 采用 5 纳米制程工艺制造，为海思最先进芯片，可能会与苹果一起成为全球首发 5 纳米芯片厂商，关注华为产业链。涨价方面关注成品油调价和猪肉价格上涨。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2979.55	0.30%
深证成指	11813.53	0.17%
沪深 300	4138.99	0.42%
中小板指	7865.16	0.13%
创业板指	2382.47	0.02%
上证 50	2943.47	0.62%
上证 180	8623.82	0.53%
上证基金	6552.17	0.40%
国债指数	182.39	-0.04%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	25,015.55	-2.84%
S&P500	3,009.05	-2.42%
纳斯达克	9,757.22	-2.59%
日经 225	22,512.08	1.13%
恒生指数	24,549.99	-0.93%
美元指数	97.50	0.11%

主持人： 周春林
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

- 央行货币政策委员会例会：坚持总量政策适度 发挥结构性政策精准滴灌作用
- 工业企业利润今年以来首现月度正增长 上市公司三季度业绩有望明显好转
- 货币政策操作灵活性将更加凸显
- 坚持总量政策适度 保持流动性合理充裕

万联证券

核心观点

市场回顾

上周三，两市高开震荡，截至收盘，沪指涨 0.30%，报 2979.55 点，成交 2970.09 亿元；深证成指涨 0.17%，报 11813.53 点，成交 4317.11 亿元；创业板指涨 0.02%，报 2382.47 点，成交 1615.50 亿元 。两市成交额 7287 亿，量能较前日有所下降。北向资金当日净流入 38.00 亿元，近一月净买入 592.33 亿元。截至 23 日，两市合计融资余额 1.12 万亿元，较前一交易日增加 41.4 亿元。两市合计上涨 1392 家，涨停 69 家，下跌 2287 家，跌停 21 家，当日赚钱效应一般。从盘面看，半导体、银行、游戏居板块涨幅榜前列，农业种植、酒店餐饮、动物疫苗居板块跌幅榜前列。

上周五晚，美股三大指数再次集体下跌，标普 500 指数收盘下跌 2.42%，报 3009.06 点；纳斯达克指数收盘下跌 2.59%，报 9757.22 点；道琼斯指数收盘下跌 2.84%，报 25015.41 点。

今日观点

端午小长假期间，外围股市表现较弱，上周五晚，美股三大指数再次集体下跌，标普 500 下跌 2.42%，纳指下跌 2.59%，道指下跌 2.84%。美国疫情 26 日新增达到 4.8 万例创新高，给经济复苏带来不确定性，同时美国对于欧洲将征收新关税的消息，使得市场担忧美欧贸易争端持续更长时间，给全球经济复苏带来不确定影响。

国内 1-5 月规模以上工业企业实现利润总额 1.84 万亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1-4 月收窄 8.1 个百分点。其中，1-5 月国有控股企业实现利润 4404 亿元，同比下降 39.3%；股份制企业 1.35 万亿元，下降 19.2%；私营企业 5607 亿元，下降 11.0%。企业利润在快速恢复中，私营企业降幅收窄较快。

对于向商业银行发放券商牌照，证监会新闻发言人表示，发展高质量投资银行是贯彻落实国务院关于资本市场发展决策部署的需要，也是推进和扩大直接融资的重要手段。如何推进有多种路径选择，不管通过何种方式，都不会对现有行业格局形成大的冲击。短期对于银行利好，但预计对银行放开券商业务还是会谨慎推进，短期不会对券商行业形成较大冲击。

华为有望最快在 9 月发布旗舰机 Mate40 系列，搭载麒麟 1020 芯片，麒麟 1020 采用 5 纳米制程工艺制造，为海思最先进芯片，可能会与苹果一起成为全球首发 5 纳米芯片厂商，关注华为产业链。涨价方面关注成品油调价和猪肉价格上涨。

策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001

财经要闻

央行货币政策委员会例会：坚持总量政策适度 发挥结构性政策精准滴灌作用

记者28日自央行获悉，中国人民银行货币政策委员会2020年第二季度(总第89次)例会

于6月24日在北京召开。会议指出，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置。其中，坚持总量政策适度，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”。（上海证券报）

工业企业利润今年以来首现月度正增长 上市公司三季度业绩有望明显好转

国家统计局28日发布的数据显示，5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额5823.4亿元，由4月份同比下降4.3%转为增长6.0%，实现今年以来首次增长。（中国证券报）

货币政策操作灵活性将更加凸显

日前召开的央行货币政策委员会2020年第二季度例会指出，创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置。分析人士认为，展望下半年，货币政策操作将紧扣服务实体经济，更加凸显灵活性，结构性货币政策操作料成新常态。（中国证券报）

坚持总量政策适度 保持流动性合理充裕

中国人民银行28日消息，中国人民银行货币政策委员会2020年第二季度（总第89次）例会日前在北京召开。会议指出，坚持总量政策适度，促进金融与实体经济良性循环，全力支持做好“六稳”“六保”工作。（中国证券报）

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