万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 06 月 18 日 星期四

概览

核心观点

周三，沪深两市低开高走，交易放量 7388 亿，连续 3 天保持在 7000 亿之上。17 日国务院召开常务会议，引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。

从国常会部署看，近期降准概率加大，央行将会通过下调 MLF 等政策利率的方式加以引导，并通过宽货币、控制存款竞争、压降结构性存款规模等措施，降低银行负债端成本，推动企业贷款利率进一步明显下行。

国常会要求推动金融系统向实体经济让利 1.5 万亿，综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。

引导银行降低负债成本，避免存款无序竞争，从而带动贷款端利率下行。6 月 15 日工农中建四大行主动下调了 3 年期、5 年期大额存单发行利率，由原来的存款基准利率 1.5 倍调整至 1.45 倍。降准预期会缓解市场悲观情绪，但预计资金面不会回到之前的宽松状态，关注受益经济恢复的内需类行业。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2935.87	0.14%
深证成指	11420.84	0.19%
沪深 300	4017.59	0.08%
中小板指	7546.42	0.53%
创业板指	2263.96	0.15%
上证 50	2881.13	0.07%
上证 180	8418.11	0.10%
上证基金	6395.16	0.13%
国债指数	182.59	-0.00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	26119.61	-0.65%
S&P500	3113.49	-0.36%
纳斯达克	9910.53	0.15%
日经 225	22455.76	-0.56%
恒生指数	24481.41	0.56%
美元指数	97.07	0.07%

主持人： 张彦洋
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

- 基金公司热衷“直播” 合规底线利剑高悬
- 科创板审核“变了”：问题更精 速度更快
- 创业板注册制“开闸” 企业上市路径多元化
- 新证券法赋能助推创业板高质量发展

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

核心观点

市场回顾

周三，两市低开高走。截至收盘，沪指涨 0.14%，报 2935.87 点，成交额为 2780.07 亿元；深成指涨 0.19%，报 11420.84 点，成交额为 4608.50 亿元；创业板指涨 0.15%，报 2263.96 点，成交额为 1685.89 亿元。两市成交额 7388 亿，量能较前交易日放大。两市合计上涨 1852 家，涨停 88 家，下跌 1761 家，跌停 13 家，当日赚钱效应较好。从盘面看，生物疫苗、中药、国防军工板块居板块涨幅榜前列，光刻胶、酒店餐饮、国家大基金板块居板块跌幅榜前列。

美股三大指数涨跌不一，截止收盘，道指跌 170.37 点，跌幅 0.65%，标普 500 指数跌 0.36%，纳斯达克指数涨 0.15%。

今日观点

周三，沪深两市低开高走，交易放量 7388 亿，连续 3 天保持在 7000 亿之上。17 日国务院召开常务会议，引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。

从国常会部署看，近期降准概率加大，央行将会通过下调 MLF 等政策利率的方式加以引导，并通过宽货币、控制存款竞争、压降结构性存款规模等措施，降低银行负债端成本，推动企业贷款利率进一步明显下行。

国常会要求推动金融系统向实体经济让利 1.5 万亿，综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。

引导银行降低负债成本，避免存款无序竞争，从而带动贷款端利率下行。6 月 15 日工农中建四大行主动下调了 3 年期、5 年期大额存单发行利率，由原来的存款基准利率 1.5 倍调整至 1.45 倍。

降准预期会缓解市场悲观情绪，但预计资金面不会回到之前的宽松状态，关注受益经济恢复的内需类行业。

策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001

行业公司

财经要闻

基金公司热衷“直播” 合规底线利剑高悬

本周以来，受疫情影响，多家位于北京的基金公司已采用远程办公和轮岗的方式协调工作，基金经理的渠道路演也逐一取消，线上方式再次成为开展各类工作的主要方式。据不完全统计，截至目前，已有40余家基金公司开启了线上直播的“大门”。（中国证券报）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

科创板审核“变了”：问题更精 速度更快

设立科创板并试点注册制，是中国资本市场改革的破局之举，以关键一子，带动全盘皆活。从2019年6月13日黄浦江畔一声宣告，科创板开板已经1周年，注册制逐步开花结果。谨此一周年之际，本报推出“注册制试点周年记”系列报道，以记录期成长，以回望展未来，道阻且长，切盼注册制及中国资本市场一路春风。（中国证券报）

创业板注册制“开闸” 企业上市路径多元化

本周起，创业板试点注册制正式“开闸”。根据《创业板首发办法》，无论公司是否盈利，无论是传统类型公司还是红筹架构的公司，只要符合上市要求均可上市。业内人士指出，随着新规则的落地，使得原来很多无法在国内上市的优质公司有了新的上市融资渠道，创新企业的IPO路径更趋多元。（中国证券报）

新证券法赋能助推创业板高质量发展

创业板改革并试点注册制正式起航。这是创业板“十年磨一剑”的新起点，更是注册制改革向存量市场推进的新征程，将显著提升资本市场服务实体经济能力。中国证券报今起推出“说清创业板注册制”专栏，邀请业内人士多维度解析创业板注册制改革的难点、重点和投资者关心的热点。（中国证券报）

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.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,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)