万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 04 月 13 日 星期一

概览

核心观点

央行 10 日发布一季度金融数据，总体看银行体系流动性合理充裕，市场利率下降，金融市场保持稳定，保留存款基准利率。3 月人民币贷款增加 2.85 万亿元，M2 增长 10.1%。3 月当月人民币贷款增加 2.85 万亿元，同比多增 1.16 万亿元。根据工程机械工业协会数据，3 月全国共计销售各类挖掘机械产品 4.9 万台，同比增长 11.6%。经济复工复产持续进行。

欧佩克+会议 13 日凌晨结束，据报道达成减产协议，减产计划从 2020 年 5 月开始，为期两年，将在 2021 年 12 月由相关国家进行再次审核。计划分三阶段，其中 2020 年 5-6 月每日减 1000 万桶，7-12 月每日减 800 万桶，2021 年 1 月至 2022 年 4 月，将每日减 600 万桶。

本周国内一季度各项经济数据将披露，内外部风险因素在逐步改善，市场流动性和风险偏好将会逐步修复，行业配置关注：一是估值低，受益于流动性修复的券商、地产、银行、保险等；二是半导体等新基建，受益于风险偏好回升等；三是消费、建筑、建材等。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2796.63	-1.04%
深证成指	10298.41	-1.57%
沪深 300	3769.18	-0.62%
中小板指	6705.05	-2.14%
创业板指	1949.88	-2.37%
上证 50	2749.85	-0.10%
上证 180	8057.16	-0.53%
上证基金	6097.16	-0.86%
国债指数	181.98	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	23719.37	1.22%
S&P500	2789.82	1.45%
纳斯达克	8153.58	0.77%
日经 225	19498.50	0.79%
恒生指数	24300.33	1.38%
美元指数	99.57	-0.58%

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

财经要闻

- IPO 常态化加码服务实体经济
- 拼抢零售市场 银行消费贷可“团购”
- IPO 将保持节奏平稳 不会批量化集中核发批文
- 再贷款扩面彰显逆周期力度 200 万户中小企业望受润泽

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

核心观点

市场回顾

上周五，两市低开低走。截至今日收盘，上证指数跌 1.04%，报 2796.63 点，成交额为 2463.76 亿元；深证成指跌 1.57%，报 10298.41 点，成交额为 4256.85 亿元；创业板指跌 2.37%，报 1949.88 点，两市成交额 6700 亿，较前日持平。两市上涨 524 家，涨停 38 家；下跌 3225 家，跌停 43 家，赚钱效应较差。北向资金净卖出 17 亿。从盘面看，钛白粉、白酒、银行板块居板块涨幅榜前列，云游戏、光刻胶、氮化镓板块居板块跌幅榜前列。

今日观点

央行 10 日发布一季度金融数据，总体看银行体系流动性合理充裕，市场利率下降，金融市场保持稳定，保留存款基准利率。3 月人民币贷款增加 2.85 万亿元，M2 增长 10.1%。3 月当月人民币贷款增加 2.85 万亿元，同比多增 1.16 万亿元。根据工程机械工业协会数据，3 月全国共计销售各类挖掘机械产品 4.9 万台，同比增长 11.6%。经济复工复产持续进行。

欧佩克+会议 13 日凌晨结束，据报道达成减产协议，减产计划从 2020 年 5 月开始，为期两年，将在 2021 年 12 月由相关国家进行再次审核。计划分三阶段，其中 2020 年 5-6 月每日减 1000 万桶，7-12 月每日减 800 万桶，2021 年 1 月至 2022 年 4 月，将每日减 600 万桶。

本周国内一季度各项经济数据将披露，内外部风险因素在逐步改善，市场流动性和风险偏好将会逐步修复，行业配置关注：一是估值低，受益于流动性修复的券商、地产、银行、保险等；二是半导体等新基建，受益于风险偏好回升等；三是消费、建筑、建材等。

策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001

财经要闻

IPO常态化加码服务实体经济

中国证券报记者4月12日从接近监管人士处获悉，在维护市场基本稳定运行基础上，有关部门继续坚持新股常态化发行，针对申报企业情况，统筹审核进度，每周核发一定数量的IPO批文。既不因各种因素暂停IPO，也不因各种因素降低把关质量，助力企业解决较为迫切的资金短缺问题，推动科技创新与经济发展深度融合，发挥好资本市场服务实体经济发展、服务维护经济稳定发展大局的作用（中国证券报）。

拼抢零售市场 银行消费贷可“团购”

银行消费贷产品近期开启了“拼多多”模式。“每个团人数在20-30不等，我现在已经拼到第十个团了。”南京银行客户经理对中国证券报记者表示，该行消费贷产品推出的“拼团”活动中，“拼团”人数越多，利率越优惠。只要拼成15人以上的团，就可

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

以享受低至年化5.58%的贷款利率。记者注意到，除了花式促销个人消费贷，银行还通过信用卡分期利息打折等方式抢占个人零售市场。在近期的银行业绩说明会上，“零售”仍是高频词汇。业内人士分析，未来一段时间内个人银行业务仍是银行业“争夺”重点（中国证券报）。

IPO将保持节奏平稳 不会批量化集中核发批文

上证报记者从权威渠道获悉，监管部门将在维护市场基本稳定运行的基础上，继续坚持新股常态化发行，按照企业申报情况统筹审核进度。既不因各种因素暂停IPO发行，也不因各种因素降低把关质量。同时，将根据市场情况，保持平稳的发行节奏，不会批量化集中核发批文（上海证券报）。

再贷款扩面彰显逆周期力度 200万户中小企业望受润泽

从支持疫情防控到为复工复产“加油”，再到支持实体经济恢复发展，货币政策在分阶段地调整力度、重点和节奏，加强逆周期调节，再贷款再贴现政策亦不断配合“升级”和“扩面”——从3000亿元到5000亿元，再到1万亿元。人民银行4月10日召开的金融统计数据发布会传递出该政策的最新进展情况。其中，此前市场颇为关注的3000亿元专项再贷款已处于收官阶段。对于最新的1万亿元再贷款再贴现政策，人民银行货币政策司司长孙国峰预计，将支持超过200万户企业，覆盖全国7%至10%的中小微企业（上海证券报）。

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@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(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)