

目 录

市场涨跌.....	2
市场主要指数涨跌幅.....	2
行业及板块涨跌.....	2
沪深涨跌家数对比.....	3
市场资金.....	3
港股通资金情况.....	3
近 30 日港股通资金流向.....	4
外资情况.....	4
市场估值水平.....	4
成交情况.....	5
近 30 日 A 股成交额及换手率.....	5
一周市场观点.....	5
一周财经事件.....	6
1、中证协发布《中国证券业服务实体经济报告（2020）》.....	6
2、央行：建立货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架.....	8
3、证监会就可转债管理办法公开征求意见.....	9
4、工信部：预计明年我国汽车有望保持恢复性正增长.....	10
5、易会满：培育壮大资本市场长期投资的意愿和能力.....	11
6、中国前三季度固定资产投资同比增长 0.8%.....	11

市场涨跌

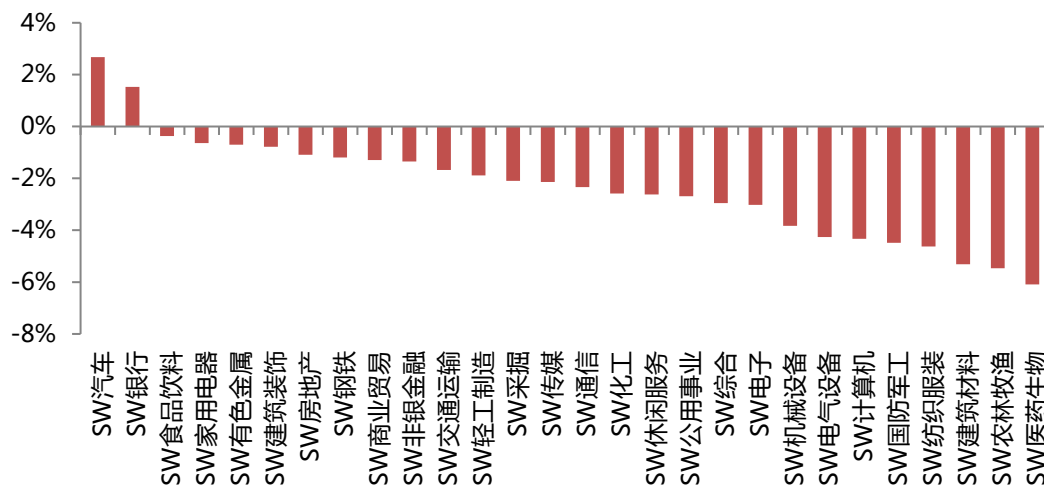
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3278.00	-1.75%
深证成指	13128.46	-2.99%
中小板指	8816.06	-2.82%
创业板指	2600.84	-4.54%
沪深 300	4718.49	-1.53%
恒生指数	24918.78	2.18%
标普 500	3465.39	-0.53%

(数据来源: WIND, 2020-10-19 至 2020-10-23)

上周(2020.10.19-2020.10.23)上周 A 股主要指数均下跌。截至周五收盘,上证综指下跌 1.75%,收报 3278.00 点;深证成指下跌 2.99%,收报 13128.46 点;创业板指下跌 4.54%,报收 2600.84 点。

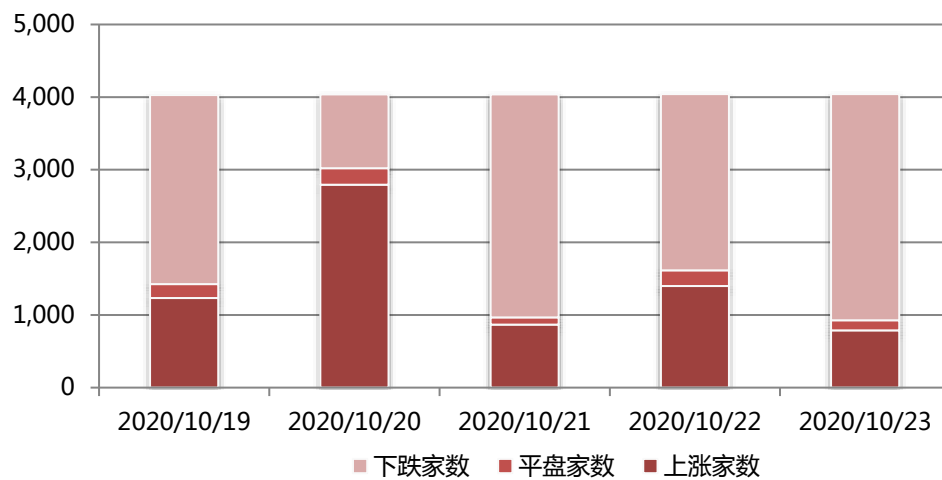
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2020-10-19 至 2020-10-23)

行业板块方面,除汽车、银行有所上涨外,其他行业普遍下跌。医药生物、农林牧渔、建筑材料、纺织服装及国防军工跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2020-10-19 至 2020-10-23)

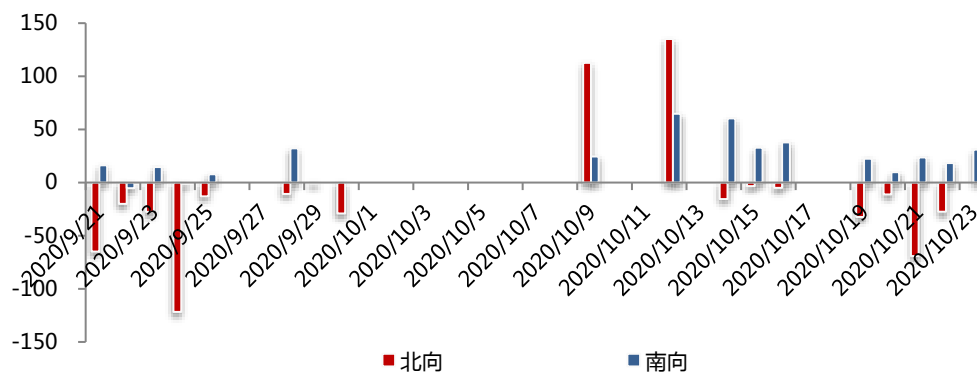
市场资金

港股通资金情况

方向	北向资金（亿元人民币）	南向资金（亿元人民币）
本周合计	-140.26	122.20
本月合计	83.60	375.77
本年合计	1021.02	5082.37

(数据来源：WIND，截至 2020-10-23)

近 30 日港股通资金流向

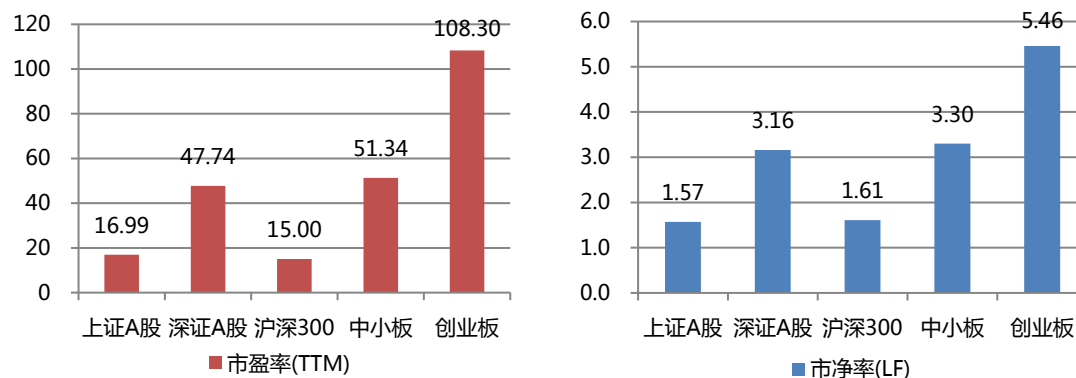


(数据来源: WIND, 截至 2020-10-23)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	19663.78	2.44%	3.31%
陆股通	19393.77	2.41%	3.27%
QFII	270.01	0.03%	0.05%

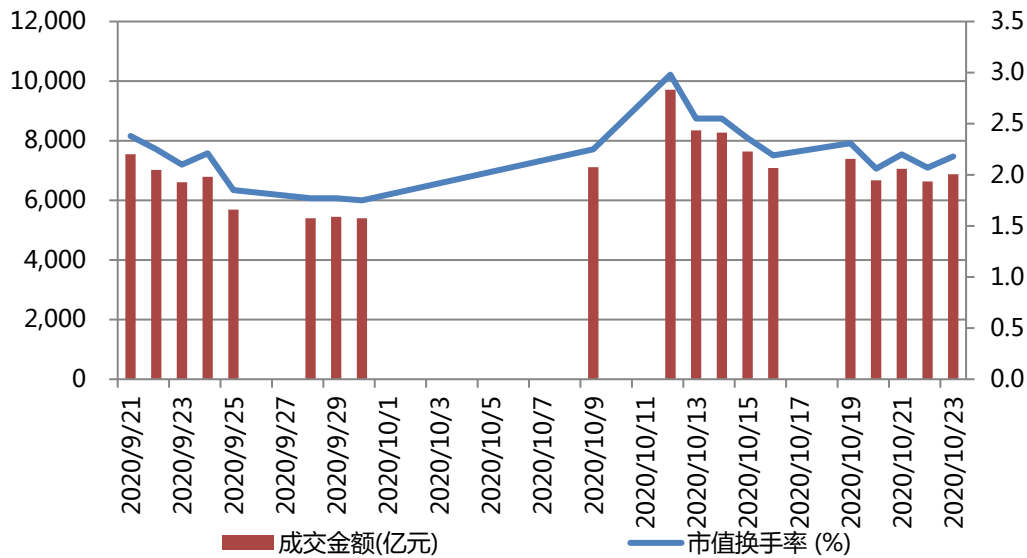
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-10-23)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-10-23)

一周市场观点

前期提示的海外扰动与内部流动性担忧正在水落石出，目前 A 股市场布局契机来临。从 9 月的经济数据来看，投资、消费与工业生产端的持续回暖奠定了经济复苏的基石，我国经济“乘势而上”的趋势仍将持续。

我们持续看好中长期 A 股市场。首先，国内经济数据持续超预期，基本面的改善将抬升市场底线；其次，IPO 和增发减持在四季度分流的资金有限，内外资金预计将保持净流入；此外，美国大选和美股修复的趋势日益明朗，外部因素对 A 股的扰动持续缓解。

从中长期来看的话，我们核心看好以地产股为代表的价值股，化工有色等周期品机会，消费、医药、服务业等方向，以及回归后的中概股，力求为投资者获取稳健的长期收益。

一周财经事件

1、中证协发布《中国证券业服务实体经济报告（2020）》

中证协网站显示，10月22日，中国证券业协会在2020金融街论坛年会上发布《中国证券业服务实体经济报告（2020）》（以下简称《报告》）。

《报告》以证券行业服务实体经济为主线，聚焦证券公司服务企业直接融资、财富管理转型、助力脱贫攻坚、支持民营企业纾困、发展绿色金融、拓展跨境业务、新冠疫情防控、行业文化建设等八个方面，用数据说话，全面展现了近年来证券行业服务实体经济取得的成效，客观分析了当前面临的形势和机遇，并就证券公司进一步提升服务实体经济能力提出了相关建议。

党的十九大报告提出，“增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展”。十九届四中全会进一步提出，“加强资本市场基础制度建设，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系”。证券行业坚决贯彻党中央、国务院决策部署，认真落实金融供给侧结构性改革要求，坚持回归本源、优化结构、市场导向，全面服务实体经济高质量发展。

一是依托多层次资本市场，服务企业直接融资。证券公司充分发挥资本市场中介职能，不断提升投资银行业务服务能力。交易所市场方面，2019年股权融资金额共6,647亿元，同比增长30%；公司债券发行总额为3.25万亿元；披露已完成过户的重大资产重组交易规模7,204亿元；新三板方面，2019年共进行637次定向发行，募集资金总额265亿元。

二是推进财富管理业务转型，满足投资者多样化投资需求。2019年，证券业实现经纪业务收入826亿元，同比增长25%。实现代理销售金融产品收入44亿元，同比增长13%；实现投资咨询业务收入38亿元，同比增长22%。客户证券资产规模达44.43万亿元，同比增长32%。截至2020年一季度，头部证券公司自研产品规模占比为48%，产品体系不断丰富，客户服务方式日趋多元。

三是服务脱贫攻坚战略，助力全面建成小康社会。证券公司持续开展“一司一县”、

“一县一企”结对帮扶工作，多措并举助力贫困地区脱贫攻坚。截至 2019 年末，101 家证券公司结对帮扶 294 个国家级贫困县，覆盖面达 35%，目前已达到脱贫摘帽标准的贫困县有 274 个。2019 年证券行业通过 IPO、股票增发、债券、新三板股权融资、私募股权融资等方式帮助贫困地区企业融资 570 亿元，同比增长 35%；行业公益性支出近 6 亿元，同比增长 7%。

四是纾困民营企业，引流金融活水“灌溉”民营经济。证券公司积极支持民营企业发展，设立支持民营企业发展系列资产管理计划。截至 2019 年末，53 家证券公司共成立了 115 只支民资管计划和 67 只子计划，出资规模约 702 亿元，所投资标的共涉及沪深交易所 202 家上市公司及其主要股东，切实纾解了部分民营企业流动性困难。推出信用保护合约业务，支持民营企业债券融资，有效降低融资成本与偿债风险。截至 2020 年 6 月末，信用保护合约支持企业发行债券融资 386 亿元。

五是积极拓展跨境业务，服务国家对外开放战略。“引进来”方面，截至 2020 年 9 月，我国已有外资参、控股证券公司 17 家（其中外资控股证券公司 9 家）。

“走出去”方面，截至 2020 年 9 月，中国证监会核准 34 家证券公司在境外设立子公司，证券公司国际化布局加速。助力“一带一路”建设方面，2019 年 1 月至 10 月，证券公司服务 19 家业务覆盖“一带一路”沿线国家（地区）的企业完成首次公开发行和再融资，共计募集资金 2317 亿元。

六是发展绿色金融，践行新发展理念。证券公司充分运用各类绿色金融工具，支持经济社会可持续发展。债券业务方面，2019 年证券公司主承销绿色债券约 2000 亿元，在绿色债券发行中发挥了重要作用。2016 年至 2019 年全市场发行的 493 只绿色债券中，由证券公司主承销的债券（含绿色资产支持证券）共计 362 只。股票业务方面，截至 2019 年末，在证券公司的承销保荐下，共有 36 家环保类公司已在 A 股市场（包括沪深主板、中小板、创业板）上市，总市值为 2524 亿元。2016 年至 2019 年，环保类企业共完成股票增发 24 起，募集资金 354 亿元。

七是助力新冠疫情防控，促进经济社会复工复产。疫情发生后，证券行业第一时间捐款捐物，驰援疫情防控。96 家行业单位（含子公司、股东单位等）先后捐赠

资金和紧缺物资共计超过 5 亿元。在复工复产阶段，证券公司发挥投资银行优势，积极促成疫情防控领域企业发行公司债券融资。截至 2020 年 6 月末，62 家证券公司共承销交易所市场“疫情防控债”157 只，助力 22 个省份的 135 家发行人完成融资 1593 亿元。

八是推进行业文化建设，提升行业发展软实力。健康良好的行业文化是行业服务实体经济的内在要求。自 2019 年 11 月证券基金行业文化建设动员大会召开以来，已有百余家证券公司将“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化理念融入到公司核心价值体系。

当前我国经济发展面临世界百年未有之大变局，国际经济、科技等领域正在发生深刻变化。证券行业服务实体经济被赋予新内涵和新使命，面对新的挑战 and 机遇，《报告》围绕以下四个方面提出了证券公司提升服务实体经济能力建议：一是强化投资银行中介基础功能，服务好实体企业融资和投资者财富管理；二是提升服务效率和专业水平，促进构建“双循环”发展格局；三是融入资本市场高水平双向开放，提高证券公司国际竞争力；四是发展普惠金融，精准支持经济社会发展重点领域和薄弱环节。

2、央行：建立货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架

央行就《中华人民共和国中国人民银行法（修订草案征求意见稿）》公开征求意见。《征求意见稿》包括总则、组织机构、人民币、业务、监督管理职责、监督管理措施、财务会计、法律责任和附则，共 9 章 73 条。

意见稿强调金融服务实体经济，加强金融宏观调控。《征求意见稿》将“促进金融服务实体经济”明确写入立法目的，引导金融体系回归服务实体经济的根本定位。为更好地进行金融宏观调控，服务我国经济高质量发展，《征求意见稿》从全局出发，明确了人民银行制定和执行宏观审慎政策的职责定位，提升货币政策和信贷政策监管的有效性（第一条、第二条、第三十三条）。

建立货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架。《征求意见稿》完善了货币政策

工具箱，适度增加货币政策工具的灵活性，保证货币政策调控科学合理有效（第二十五条）。为填补宏观审慎政策的制度空白，《征求意见稿》建立宏观审慎政策框架，明确宏观审慎政策目标，以加强逆周期调节和穿透式监管为重点，健全金融机构逆周期资本缓冲、风险准备金、压力测试等宏观审慎政策工具箱（第四条、第三十四条）。

健全中国人民银行的履职手段，加大对金融违法行为的处罚力度。坚持依法履职是现代中央银行制度的内在要求，《征求意见稿》以依法行政为原则，提升法治能力，完善人民银行履职所需的检查监督和监管措施规定，增加限期整改、整改承诺制度（第四十七条至第五十条、第五十六条、第六十六条）。针对金融市场违法成本低的问题，《征求意见稿》加大对金融违法行为的处罚力度，规定对情节严重的违法行为可以加重处罚，罚款上限提高至二千万元；对取得人民银行许可的机构增加责令暂停业务、吊销许可证、市场禁入等处罚措施（第六十一条）。

3、证监会就可转债管理办法公开征求意见

为落实新《证券法》的规定，进一步完善可转换公司债券（以下简称可转债）各项制度，丰富企业融资渠道，防范交易风险，保护投资者合法权益，证监会起草制定了《可转换公司债券管理办法（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）及其说明，现向社会公开征求意见。

《征求意见稿》的起草坚持以下原则：一是问题导向。针对近期出现的个别可转债被过分炒作、大涨大跌的现象，着重解决投资者适当性管理不适应、交易制度缺乏制衡、发行人与投资者权责不对等、日常监测不完备、受托管理制度缺失等问题，通过完善交易转让、投资者适当性、信息披露、可转债持有人权益保护、赎回与回售条款等各项制度，防范交易风险，加强投资者保护。二是统筹协调。对于现有发行条件等基本上维持不变，各板块仍适用各自的发行程序和相关规则。三是预留空间。将新三板一并纳入调整范围，为将来市场的改革发展提供制度依据。同时，对投资者适当性、交易制度、发行人与投资者权责对等方面亦提出原

则性要求，为交易场所完善配套规则预留空间。

《征求意见稿》共八章 37 条，主要包括总则、发行条件与程序、交易转让、信息披露、转股、赎回与回售、可转债持有人权益保护、监督管理与法律责任、附则等内容。

4、工信部：预计明年我国汽车有望保持恢复性正增长

国务院新闻办公室定于 2020 年 10 月 22 日（星期四）上午 10 时举行新闻发布会，请工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌，新闻发言人、信息通信发展司司长闻库介绍 2020 年前三季度工业通信业发展情况，并答记者问。

工信部表示，前三季度我国汽车产销量分别完成了 1696 万辆和 1712 万辆，同比分别下降了 6.7%和 6.9%，其中乘用车产销量分别完成 1322 万辆和 1338 万辆，同比均下降了 12.4%，商用车产销量分别完成 374 万辆和 375 万辆，同比分别增长了 21.5%和 19.8%。从前三季度的累计情况看，汽车的产销量同比还是呈现下降的趋势，这里面商用车增势相对比较好。9 月份，汽车产销量分别完成了 252 万辆和 257 万辆，同比增长了 14.1%和 12.8%。从近几个月的情况来看，汽车产业的恢复形势还是处于持续向好的状态。

随着常态化疫情防控成效的不断巩固，“六稳”“六保”措施发挥作用，经济发展的活力进一步增强，有利于广大民众的收入增长和消费信心提升，从而推动汽车消费的增长。据行业机构的预测，四季度我国商用车受投资的拉动影响将继续保持快速增长的态势，乘用车在相关促消费政策的带动下也将保持一定的增长。机构预测，今年全年汽车产销降幅在 3%左右，总销量接近 2500 万辆。预计明年我国汽车有望保持恢复性正增长。当前汽车发展的重点还是新能源汽车。前面也介绍了，10 月 9 日国务院常务会议通过了《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，这将为新能源汽车产业未来一个时间的发展提供重要的指导。

5、易会满：培育壮大资本市场长期投资的意愿和能力

中国证监会主席易会满在 2020 金融街论坛年会上表示，要建立健全公开透明的资本市场制度、规则体系，让市场对监管有明确的预期；把不该管的坚决放权于市场，把该管的管好、管住，实现市场的良性循环。

要以注册制改革为龙头，带动资本市场关键制度创新；稳步在全市场推行注册制，完善以投资者需求为导向的信息披露规则体系，健全发行承销机制；优化融资融券和转融机制，完善常态化、多渠道退市制度安排；进一步深化新三板改革，研究出台精选层公司转板上市相关规则，提升对中小企业的服务能力。

将协同推进投资端改革，壮大公募基金经理人队伍，完善投资顾问业务规则，提高各类监管机构专业能力；推动优化第三支柱养老金建设；培育壮大资本市场长期投资的意愿和能力。

6、中国前三季度固定资产投资同比增长 0.8%

10月19日，国家统计局公布的数据显示，1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）436530亿元，同比增长0.8%，1—8月份为下降0.3%。其中，民间固定资产投资243998亿元，下降1.5%，降幅比1—8月份收窄1.3个百分点。从环比速度看，9月份固定资产投资（不含农户）增长3.37%。

分产业看，第一产业投资11653亿元，同比增长14.5%，增速比1—8月份提高3.0个百分点；第二产业投资125084亿元，下降3.4%，降幅收窄1.4个百分点；第三产业投资299793亿元，增长2.3%，增速提高0.9个百分点。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长0.2%，1—8月份为下降0.3%。其中，铁路运输业投资增长4.5%，增速比1—8月份回落1.9个百分点；道路运输业投资增长3.0%，增速提高0.1个百分点；水利管理业投资增长0.9%，增速回落0.3个百分点；公共设施管理业投资下降3.3%，降幅收窄0.6个百分点。

分地区看，东部地区投资同比增长2.5%，增速比1—8月份提高0.7个百分点；中部地区投资下降4.3%，降幅收窄2.0个百分点；西部地区、东北地区投资分别增长3.3%和2.9%，增速分别提高0.6和0.7个百分点。

分登记注册类型看，内资企业投资同比增长0.7%，1—8月份为下降0.5%；港澳台商企业投资增长4.9%，增速比1—8月份提高0.4个百分点；外商企业投资增长5.3%，增速提高1.5个百分点。

风险提示：

本材料中包含的内容仅供参考，信息来源于已公开的资料，我们对其准确性及完整性不作任何保证，也不构成任何对投资人的投资建议或承诺。市场有风险，投资需谨慎。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。