国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20210706

【财经新闻】

- 年内 A 股募资超 3300 亿，资本加速挺进制造业
- 地方债发行半年“考”：定价更市场化
- 中国央行公开市场本周共 1100 亿元逆回购到期

【行业动态与公司要闻】

- 各省陆续出台压减粗钢产量政策 未来国家层面的压减政策或将在三季度出台
- 切实保证数据安全 提升国家信息安全水平

【国都策略视点】

- 策略观点：指数驱动力减弱，中小成长风格占优

【重点公司公告摘要】

- 万科 A（000002）：发布 6 月份销售简报
- 牧原股份（002714）：公布 6 月份生猪销售月报

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3534.32	0.44
沪深 300	5085.79	0.09
深证成指	14718.66	0.33
中小综指	13180.02	0.98
恒生指数	28143.50	-0.59
恒生中国企业指数	10274.18	-1.36
恒生沪深港通 AH 股溢价	139.21	0.89
标普 500	4352.34	0.75
纳斯达克指数	14639.33	0.81
MSCI 新兴市场	1354.47	-0.07

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌
纽约原油	75.19	0.31
纽约期金	1787.70	0.59
伦敦期铜	9512.50	1.42
伦敦期铝	2558.00	0.02
波罗的海干散货	3224.00	-1.86

研究员 :王树宝
电 话： 010-84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号： S0940511080001

联系人 :王景
电 话： 010- 84183383
Email： wangjing@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 年内 A 股募资超 3300 亿，资本加速挺进制造业

工信部、证监会等六部门日前发布了《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》，提出加强企业融资能力和上市培育、支持符合条件的优质企业上市融资等方式。今年以来，资本市场对于制造业的支持进一步提升，同花顺数据显示，截至 7 月 5 日，年内共有 188 家制造业企业 IPO 上市，首募资金超 1300 亿元；148 家制造业企业增发融资超 1900 亿元。（经参）

■ 地方债发行半年“考”：定价更市场化

截至 6 月 30 日，今年上半年地方债发行规模为 3.34 万亿元，相比去年同期略降 4%。相比往年，今年地方债的发行呈现出三大特点：新增专项债发行进度较慢、发行定价更加市场化、再融资债券用途悄然生变。（21 世纪经济报道）

■ 中国央行公开市场本周共 1100 亿元逆回购到期

央行公开市场本周共 1100 亿元逆回购到期，其中，周一到周三各有 300 亿元逆回购到期，周四和周五各有 100 亿元逆回购到期。（新浪财经）

【行业动态与公司要闻】

■ 各省陆续出台压减粗钢产量政策 未来国家层面的压减政策或将在三季度出台

6 月 28 日，甘肃省化解钢铁过剩产能办公室发文，要求当地钢企确保 2021 粗钢产量同比不增加。6 月 29 日，安徽省钢铁行业化解过剩产能办公室召开粗钢产量压减工作座谈会，要求粗钢产量不得超过 2020 年。其中均提到国家层面已出台 2021 年粗钢产量压减工作通知。华宝证券在 7 月 2 日的报告中称，目前国家已出台粗钢产量压减政策，具体工作将由各省份具体组织实施。预计或将在三季度正式出台。（财新）

■ 切实保证数据安全 提升国家信息安全水平

近期国家互联网信息办公室依据相关法律法规，要求多家互联网公司认真整改存在的问题，切实保障广大用户个人信息安全的举措，需要相关各方认真对待。保证数据安全是一个需要长期坚持的重要任务，需要根据各方面技术的发展以及个体和社会数据安全的状态，及时做出有针对性的调整。因此，各相关方要有足够清醒的认识。同时需要明确的是，坚持这个长期工作的根本目的，是持续促进经济、社会的健康发展和国家安全基石的稳固。（证券时报）

【国都策略视点】

■ 策略观点：指数驱动力减弱，中小成长风格占优

1、月初回落效应继续，业绩与政策验证窗口期风险偏好下降。上周欧美市场普遍小幅上涨，外部环境平稳，A 股与港股明显回调；我们认为，一方面再次显现月初回落效应：上半年六个月的市场走势行情，全球主要股指和 A 股分别在 1 月下旬、2 月下旬至 3 月上旬、5 月上中旬、6 月上中旬经历了四轮快速下跌，指数跌幅普遍在 3-10%，回调时长在 2-4 周不等。上半年回调时段集中在上中旬，主要系通胀、经济数据及美联储议息会议窗口期所致，反应通胀数据与政策预期为市场主要扰动因素。

其次，7 月 A 股进入业绩与政策验证窗口期，受上游大宗商品价格大涨，中下游行业盈利挤压幅度有待观察；同时，随着上周央行公开市场净投放边际收缩，使得市场对于下半年货币政策边际收紧担忧有所上升；7 月下旬中央经济工作会议召开在即，政策取向明晰前，市场风险偏好受抑下降。

2、近几个月观点回顾：结构性反弹后，指数驱动力减弱，科技成长占优。四月策略月报《季报高增窗口期超跌反弹可期》中分析指出，短期风险释放较为充分，季报高增窗口期超跌反弹可期；五月策略月报《“估值高低-业绩预期差”制衡，反弹机会结构轮动为主》指出，美债利率及全球通胀预期下行等外部压力缓和，国内货币政策边际收紧节奏与力度担忧的缓解，内外压力的趋缓将提振市场延续结构性轮动反弹行情。

六月策略月报《指数修复动力减弱，把握利率与成本敏感型板块补涨机会》指出：利率下行后有望低位震荡、上游原料成本价格上涨压力缓解，建议重点关注利率或成本敏感型板块的补涨机会，结合 3 月底至今的反弹明显落后，可把握利率敏感型科技(TMT、

军工、新能源、创新药等）成长板块、券商，及成本敏感型的家电、机械、化工、电力等中游制造加工板块的反弹机会。

七月策略月报《指数驱动力弱化，结构分化或加剧，科技成长占优》指出：当前外部政策风平浪静、国内政策连续平稳，通胀预期趋于稳定下，预计指数快速调整风险不大，但同时，在经济复苏强度减弱、股市整体估值合理略高的压制下，指数上行动力也偏弱；而 7、8 月为 A 股上市公司中报业绩预告或披露窗口期，业绩预期差及下半年业绩预期调整，行业板块间分化或加剧，也将导致结构分化扩大，建议重点布局“估值安全-景气好转”的科技成长板块。

3、近期展望：指数驱动力弱化，结构分化或加剧

1）近期指数上下行动力弱化。展望近期，我们预计指数上下行动力均弱化，但结构分化或扩大；主要研判依据包括：一外部变量方面，美联储政策仍处于平静偏鸽期，明确 Taper 启动时点、缩减购债规模计划最快预计在 8 月底，近期外部政策仍处于风平浪静，重点防范三季度末政策调整信号的风波催生压力；

二内部因素方面，国内宏观政策环境延续“经济复苏强度减弱、通胀降温、宏观政策预期平稳”，预计七月底中央经济工作会议的政策定调仍保持“连续性、稳定性、可持续性”，遏制大宗商品投机炒作的政策举措逐步加码落地，通胀预期趋于稳定；宏观政策基调平稳，但政策操作或为对冲地方政府债券发行放量而加大流动性投放，以保持流动性保持合理充裕。

三以上外部政策风平浪静、国内政策连续平稳，通胀预期趋于稳定下，预计指数类似上半年四轮的快速调整风险不大，但同时，在经济复苏强度减弱、股市整体估值合理略高的压制下，指数上行动力也偏弱。

2）但结构分化有望进一步扩大。主要逻辑在于：一上半年市场以通胀为核心主线交易低估值顺周期，随着近期国际工业金属见顶震荡、国内遏制工业原料价格政策举措频出，上游周期板块交易逻辑基础已动摇；

二近期国内外货币政策总基调稳中偏松，无风险利率也由上半年的震荡上行，转为震荡小幅回落，并有望在美联储政策信号转鹰前保持低位，从而导致估值合理性再评估与调整，近期利于利率敏感型的中小市值成长板块活跃表现，而中大市值价值蓝筹吸引力下降；

三、7、8 月为 A 股上市公司中报业绩预告或披露窗口期，业绩预期差及下半年业绩预期调整的表现，行业板块间分化或加剧，也将导致结构分化扩大。根据国家统计局公布的前 5 月规模以上工业企业利润近两年平均增速稳定在 20%以上，营业利润率创历史新高达 7%以上，预计 A 股中报业绩整体略超预期。但综合近期大宗商品价格见顶回落、芯片、电动汽车、新能源、自主操作软件为代表的科技行业景气好于预期，中期成长更具持续性，因而近期行业与风格有望以中小市值科技成长占优为主。

风险提示：国内外货币政策超预期收紧、经济恢复动力显著减弱、海外市场大幅震荡等风险。

【重点公司公告摘要】

- **万科 A（000002）：发布 6 月份销售简报**
- **牧原股份（002714）：公布 6 月份生猪销售月报**

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上