万联证券 WANLIAN SECURITIES

海外扰动有限，增量资金或择时布局

——策略快评

日期：2020 年 09 月 07 日

投资要点：

- **成交额破万亿，市场午后加速下跌：**9 月 7 日，A 股三大股指高开后震荡走低，午后加速下跌，尾盘加速跳水。截至收盘，沪指跌 1.87%失守 3300 点收报 3292.59 点，深证成指跌 2.73%，创业板指跌 3.33%，中小板指跌 3.03%，科创 50 跌 2.42%。市场交易情绪方面，两市成交额重破万亿元为 10215 亿元，其中创业板成交额为 3547.79 亿元创历史新高。北向资金单日净流出近 54.65 亿元，连续第六个交易日净流出。行业方面，28 个申万一级行业全数下跌，其中农林牧渔、医药生物、电子等消费和 TMT 板块跌幅较大，房地产、银行、建筑装饰等金融蓝筹和周期性板块下跌较少。

- **出口数据超预期，进口数据不及预期：**海关总署公布 8 月我国进出口数据，按美元计，8 月份我国进出口同比增长 4.2%。其中，出口同比超预期增长 9.5%，增速较上月扩大 2.3 个百分点；进口 1763.3 亿美元，同比下降 2.1%，降幅较上月扩大 0.7 个百分点，不及预期。随着海外主要经济体特别是美国经济出现修复回升迹象，外需稳步恢复；同时由于印度、南美等地疫情边际恶化，防疫物品出口短期仍将维持高位，支撑 8 月出口数据超预期。进口方面，大宗商品价格同比仍处于低位，拖累进口数量上升的贡献；在对美进口方面，以美元计 8 月同比增长 1.8%，虽然从目前来看双方按计划完成中美第一阶段经贸协定规定的新增进口金额概率不高，但是中美双方维持经贸协定是双赢局面，变动几率较低。

- **投资建议：**创业板试点注册制后创业板换手率提升，叠加近期海外市场扰动带动 A 股波动加剧，美联储提出“平均通胀率”要求后，人民币汇率短期内快速上涨，外资套利流出幅度有所加大。新发基金份额等市场增量资金仍处于高位水平，市场震荡期间随着行业估值平衡调整，部分成长确定性高、业绩修复预期强或盈利水平稳定的板块个股有望得到机构资金逢低布局。配置方面，可关注银行等低估值蓝筹、纺织服装和汽车等可选消费、有色金属和化工等周期上行板块。

- **风险因素：**政策风险，中美贸易摩擦加剧，疫情反复。

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20200602_策略快评_AAA_海南自贸港方案点评

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，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