万联证券 WANLIAN SECURITIES

长线资金有望持续流入

——策略周观点第 32 期

日期：2020 年 08 月 30 日

投资要点：

- **注册制上市，创业板放量上涨：**本周创业板试点注册制首批公司上市，存量个股涨跌幅上下限提升至 20%，创业板指放量上涨 4.76%，上证综指涨 0.68%，深证成指涨 2.77%，沪深 300 涨 2.66%，中小板指涨 2.35%。一级行业涨多跌少，食品饮料、休闲服务、电气设备领涨，商业贸易、国防军工、采掘降幅较多。

- **MLF 增量续做，LPR 按兵不动：**市场流动性方面，本周央行累计进行了 8100 亿元逆回购操作，公开市场净投放达 2000 亿，全口径净投放 500 亿元；截至本周四，两市融资融券余额为 14,816.02 亿元，较上周末环比多增 32.24 亿元。两融交易额占 A 股成交额比约为 9.05%，较上周水平下降。行业方面，食品饮料、电气设备和电子两融净买入金额较高，非银金融、银行和国防军工两融净卖出较多；截至本周末，陆股通累计净流入 11280.17 亿元，较上周末环比净流入 79.46 亿元。北向资金合计周买卖总额 5163.61 亿元，较上周小幅减少。

- **投资建议：**与海外成熟市场相比，A 股市场机构投资者占比较低，随着此次注册制启航，机构资金有望加速流入创业板，长线资金比例提高，创业板优质龙头个股有望获得更多青睐，中长期内部分化或有上升。在美元在未来一段时间内大概率维持低利率以刺激通货膨胀率回升的情况下，疫情防控得力、经济基本面稳定、政策面向好、汇率稳中有升的中国有望成为外资谋取超额回报的目的地，A 股机构化进程有望加速。行业配置方面：1、关注休闲服务、食品饮料、家用电器、汽车等消费行业，内需消费随着疫情冲击消退下半年上升空间较大；2、关注低估值大金融蓝筹个股，行业利空已得到一定程度消化；3、关注景气度上行的有色、化工等周期行业；4、关注创业板下半年业绩增长较明确的个股龙头。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，中美摩擦加剧，宏观经济下行。

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 2020823_策略周观点_AAA_创业板注册制登场，市场交易情绪有望回暖
2. 万联证券研究所 2020817_策略周观点_AAA_交易情绪收敛，市场延续震荡
3. 万联证券研究所 2020810_策略周观点_AAA_扰动震荡下关注经济内循环机遇

万联证券

目录

1、市场指标 3
1.1 市场涨跌幅 3
1.2 市场成交额 3
2、流动性指标 5
2.1 融资融券 5
2.2 北上资金 5
3、宏观指标 7
3.1 利率 7
3.2 汇率 7
4、新型冠状病毒肺炎疫情指标 8
4.1 中国内地疫情 8
4.2 海外疫情 9
5、一周大事追踪 9
6、投资建议 10
7、风险提示 11

图表 1：本周主要指数涨跌幅（%） 3
图表 2：本周申万一级板块涨跌幅（%） 3
图表 3：万得全 A 日成交额（亿元） 4
图表 4：A 股股指单日成交换手率（%） 4
图表 5：本周申万一级行业成交额（亿元） 4
图表 6：A 股两融余额（亿元）与两融交易额占 A 股成交额（%） 5
图表 7：A 股行业周两融净买入额（亿元） 5
图表 8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元） 6
图表 9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元） 6
图表 10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元） 7
图表 11：十年期国债收益率率（%） 7
图表 12：在岸人民币汇率（元） 8
图表 13：离岸人民币汇率（元） 8
图表 14：内地现有确诊病例数 8
图表 15：内地每日新增确诊病例分类 9
图表 16：海外单日和 7 日平均新增确诊病例数（万例） 9
图表 17：一周财经要闻 9

万联证券

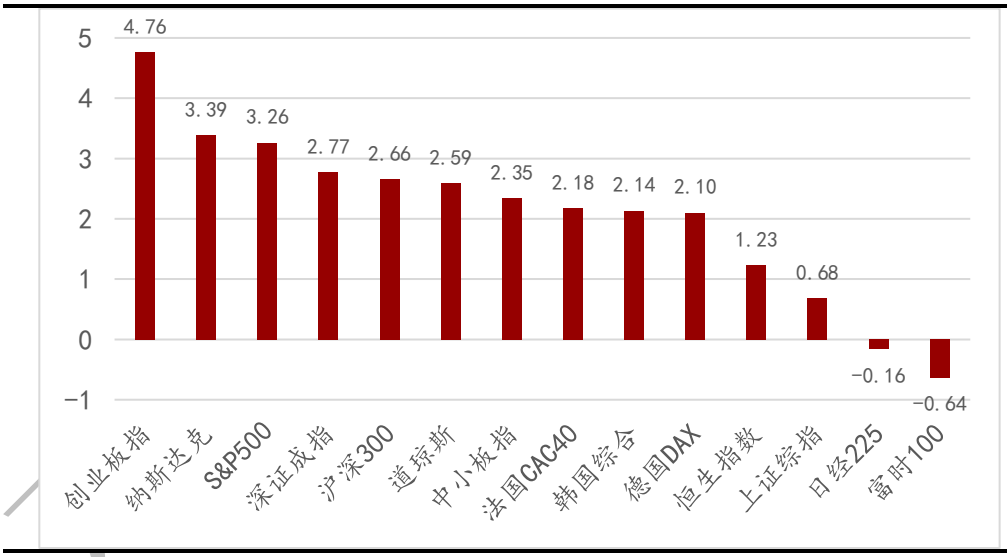
1、市场指标

1.1 市场涨跌幅

本周创业板试点注册制首批公司上市，存量个股涨跌幅上下限提升至20%，创业板指放量上涨4.76%，上证综指涨0.68%，深证成指涨2.77%，沪深300涨2.66%，中小板指涨2.35%。

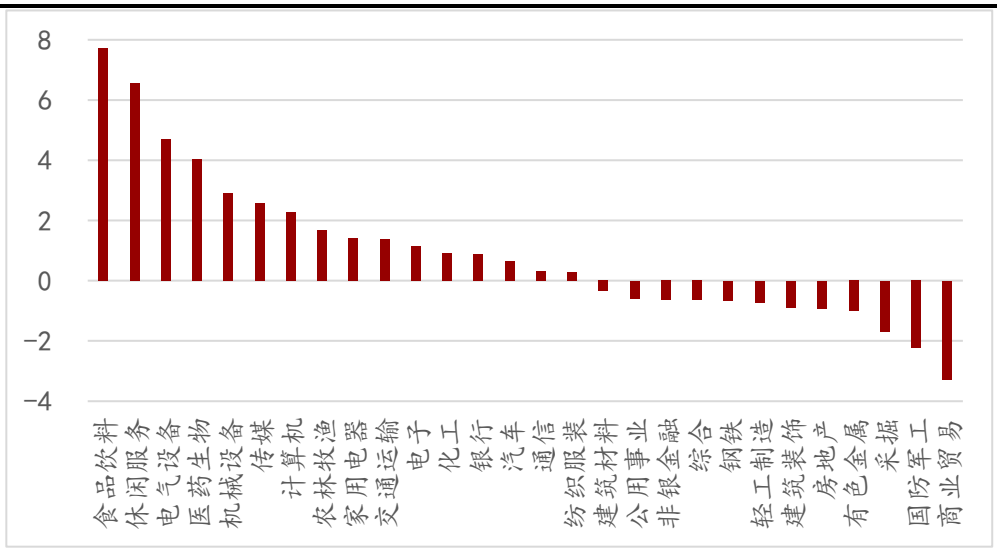
一级行业涨多跌少，食品饮料、休闲服务、电气设备领涨，商业贸易、国防军工、采掘降幅较多。

图表1：本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：本周申万一级板块涨跌幅（%）



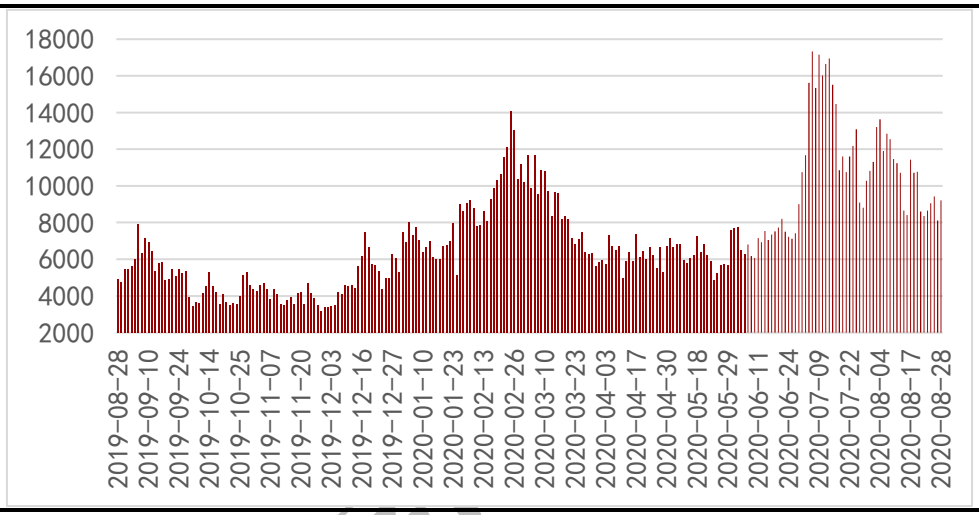
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 市场成交额

受市场进入上市公司密集披露半年报时期的影响，本周投资者观望情绪有所上升，A股交易情绪有所走弱。主要股指除创业板指外换手率均较上周水平下降。

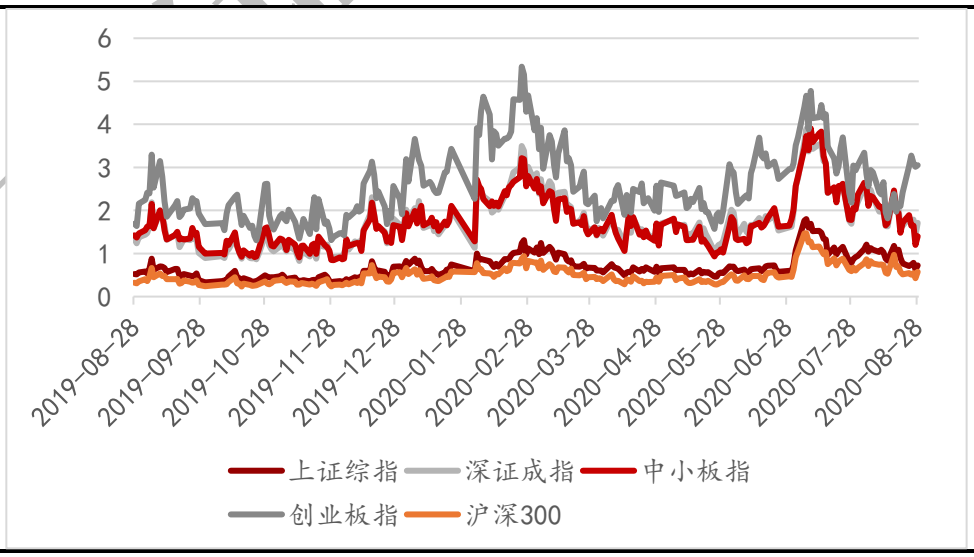
行业板块周成交额方面，电子、医药生物、计算机成交额最多。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



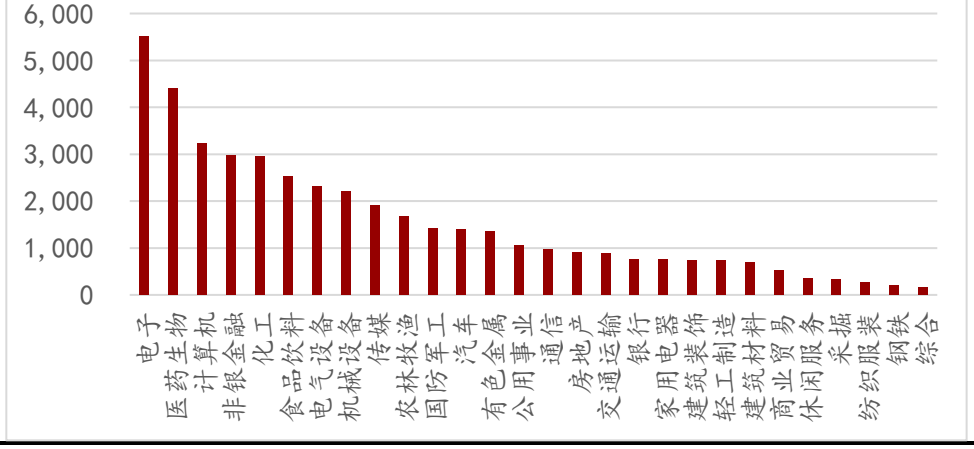
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：A股股指单日成交换手率（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：本周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

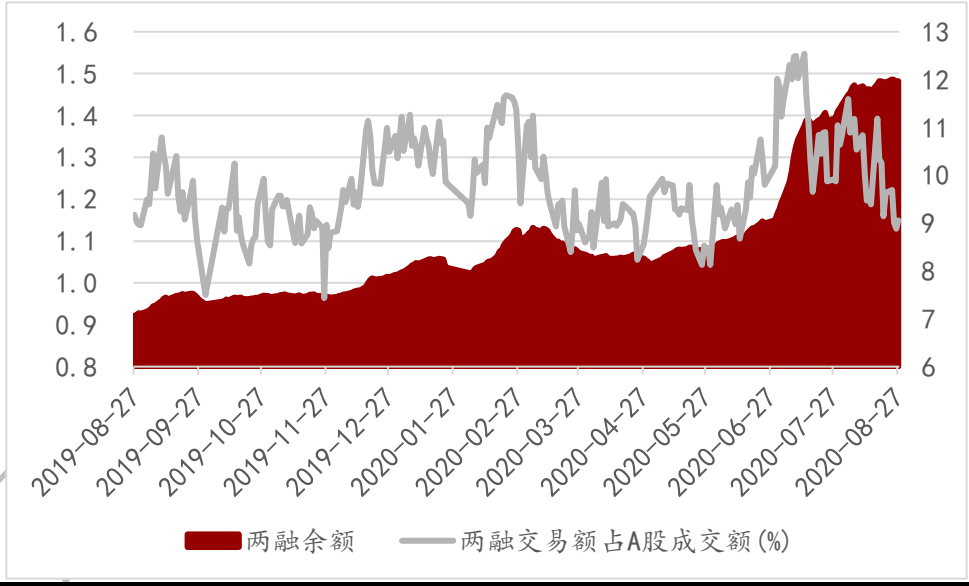
2、流动性指标

2.1 融资融券

截至本周四，两市融资融券余额为14,816.02亿元，较上周末环比多增32.24亿元。两融交易额占A股成交额比约为9.05%，较上周水平下降。

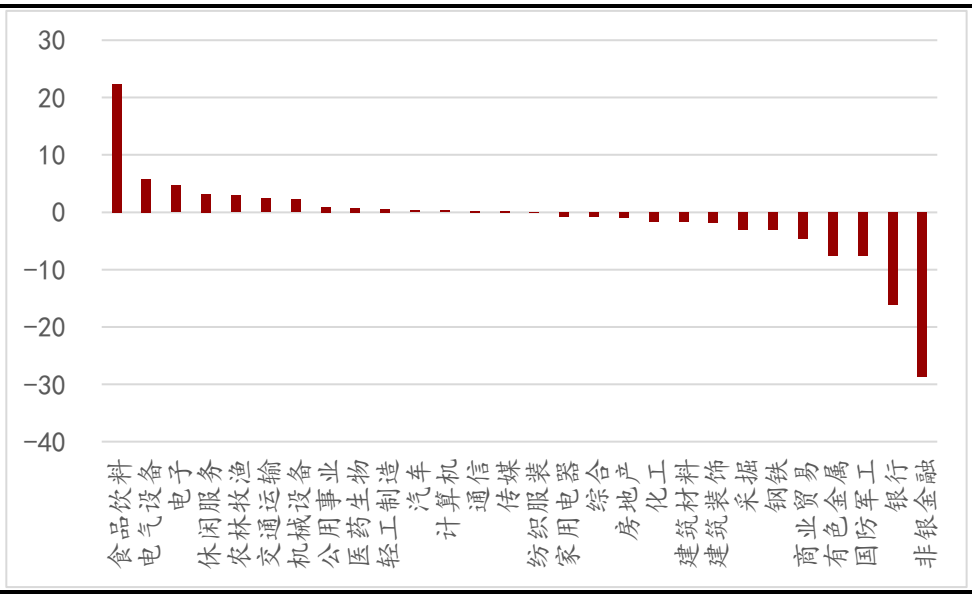
行业方面，食品饮料、电气设备和电子两融净买入金额较高，非银金融、银行和国防军工两融净卖出较多。

图表6：A股两融余额（亿元）与两融交易额占A股成交额（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：A股行业周两融净买入额（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

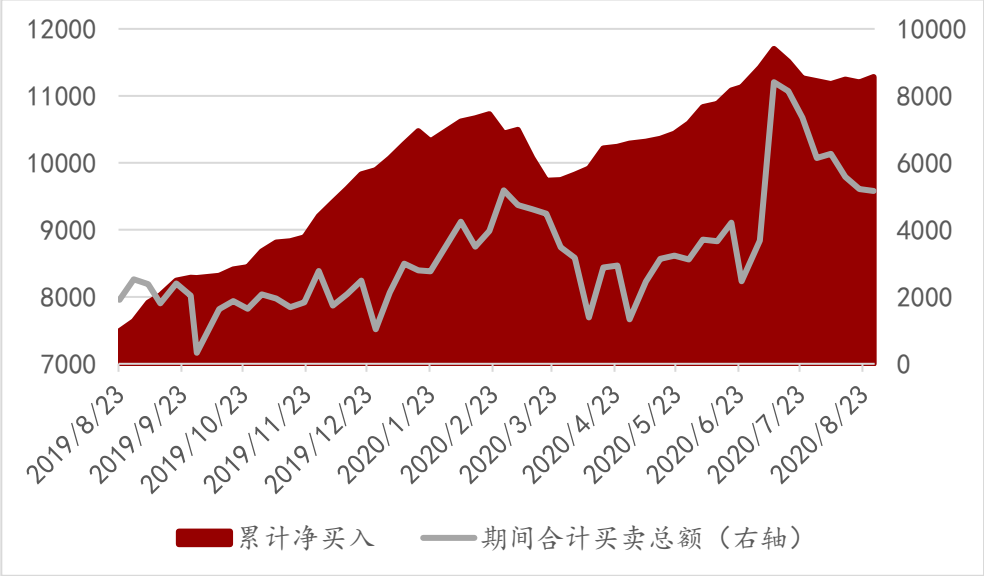
2.2 北上资金

截至本周末，陆股通累计净流入11280.17亿元，较上周末环比净流入79.46亿元。北

向资金合计周买卖总额5163.61亿元，较上周小幅减少。

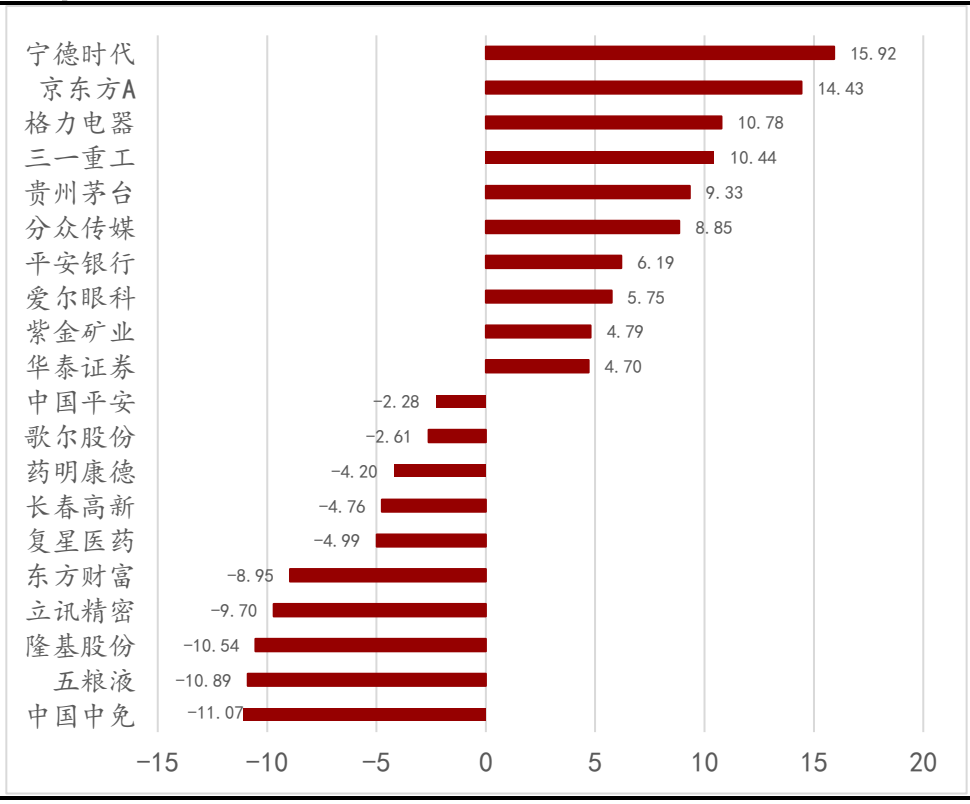
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有贵州茅台、五粮液、立讯精密等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，宁德时代、京东方A、格力电器个股净流入金额较多，中国中免、五粮液、隆基股份等个股净流出金额较多。

图表8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

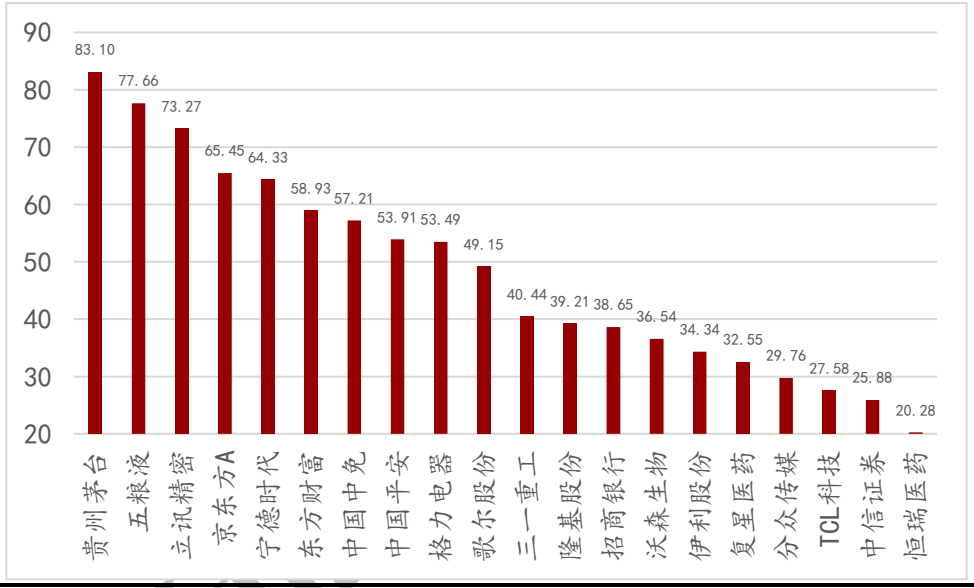
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

图表10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、宏观指标

3.1 利率

本周十年期国债收益率突破3%，截至周末收盘为3.0672%，较上个交易周末环比上涨8.49个基点。

图表11：十年期国债收益率率（%）



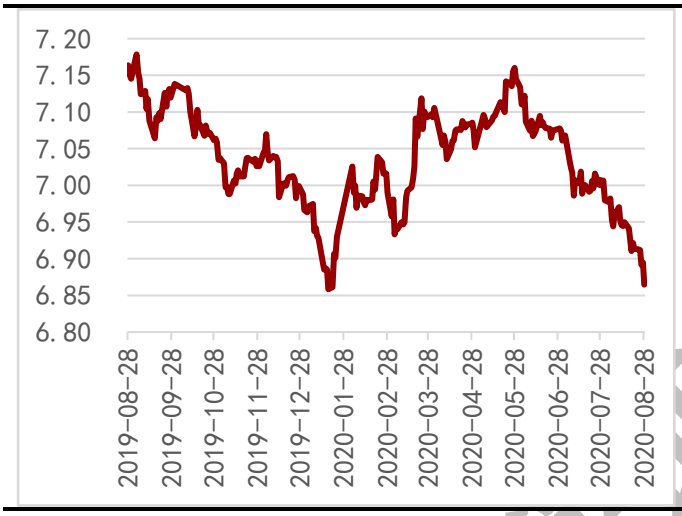
资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.2 汇率

本周美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上发表讲话，宣布美联储一致通过有关“长期目标和货币政策战略声明”的更新，为了支持劳动力市场和经济复苏，将允许通胀

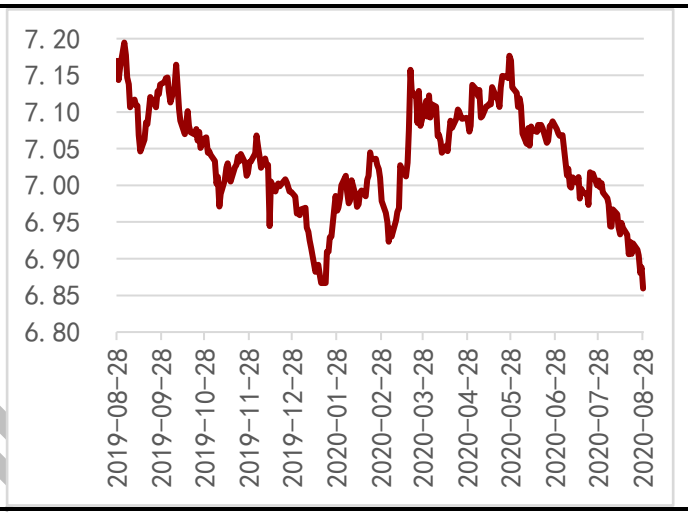
在一段时间内超过2%的目标，正式引入“平均通胀目标”的政策。在美元在未来一段时间内大概率维持低利率以刺激通货膨胀率回升的情况下，本周人民币在岸、离岸价格快速上涨。在岸价本周末收盘价为6.8646元，较上周末收盘价上涨490个点；离岸价本周末收盘价为6.8595元，较上周末收盘价上涨617个点。

图表12：在岸人民币汇率（元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表13：离岸人民币汇率（元）



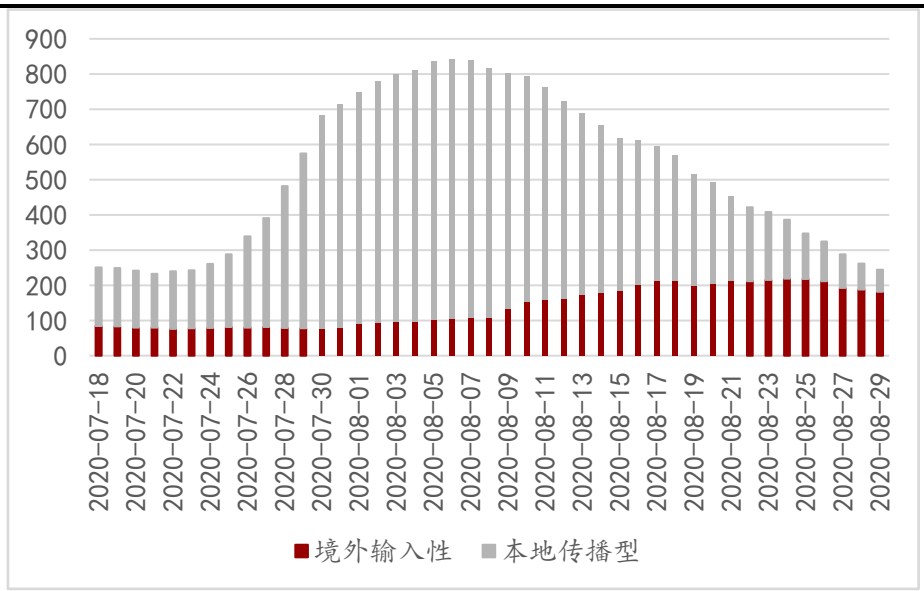
资料来源：Wind，万联证券研究所

4、新型冠状病毒肺炎疫情指标

4.1 中国内地疫情

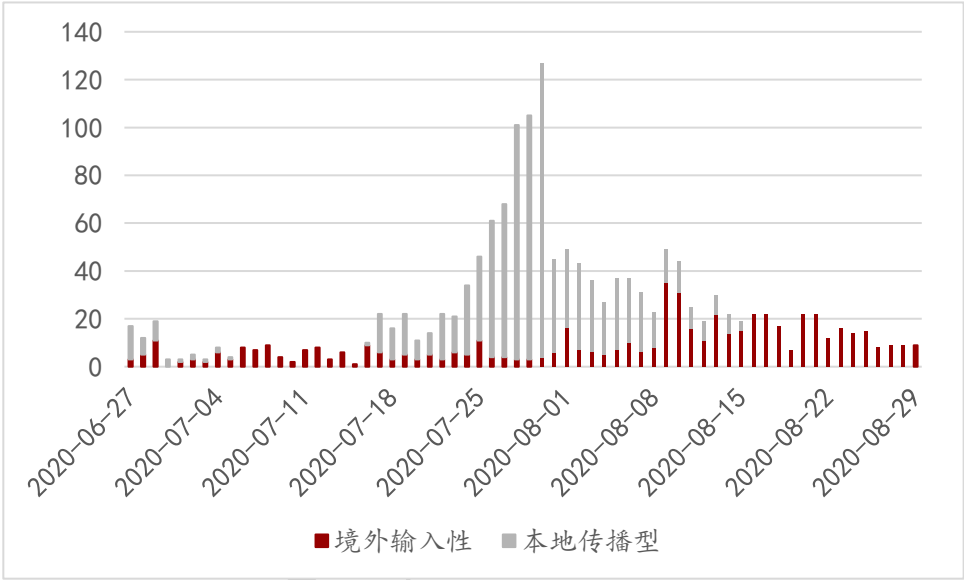
本周，内地疫情规模进一步得到控制，新增本地传播型确诊病例数已连续14日为零，新增境外输入性病例环比下降。8月30日，大连市相关负责人表示，截至8月29日，所有本地确诊病例和无症状感染者全部出院，实现了“双清零”，大连市已经过两个14天的潜伏期，连续28天无新增社区确诊病例，标志着大连“7·22”疫情结束。

图表14：内地现有确诊病例数



资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

图表15：内地每日新增确诊病例分类

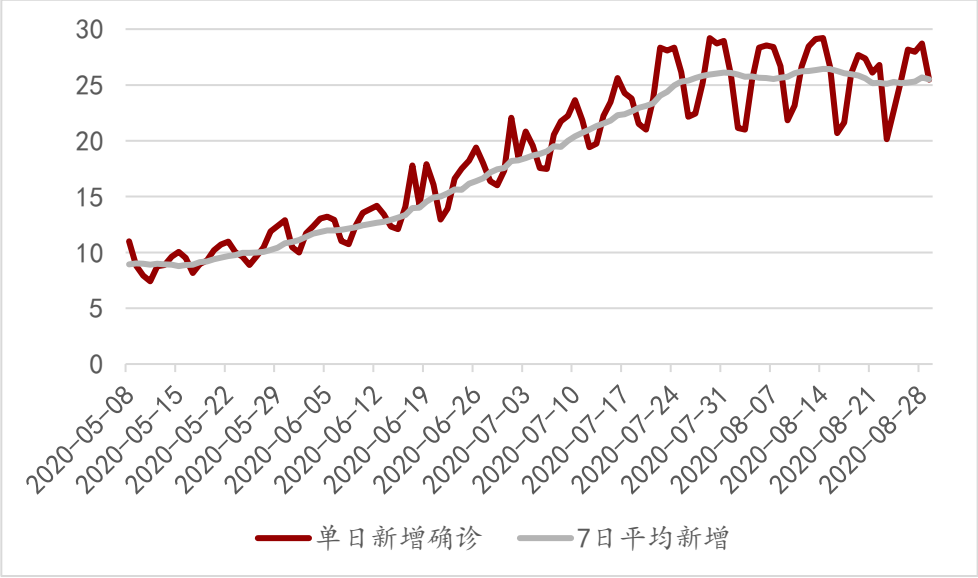


资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

4.2 海外疫情

本周，海外疫情仍维持在新增确诊25万例/日高位水平，根据约翰斯霍普金斯大学统计的数据，截至8月30日，全球疫情累计确诊规模已超过2500万例。

图表16：海外单日和7日平均新增确诊病例数（万例）



资料来源：Wind，万联证券研究所

5、一周大事追踪

图表17：一周财经要闻

时间	事件
8 月 24 日	国家主席习近平主持召开经济社会领域专家座谈会强调，要以畅通国民经济循环为主构建新发展格局，以科技创新催生新发展动能，以深化改革激发新发展活力，以高水平对外开放打造国际合

	作和竞争新优势。
8 月 24 日	国务院副总理刘鹤：创业板改革并试点注册制为下一步中小板和主板注册制改革奠定基础；要逐步把上市公司的优胜劣汰交给市场，稳步增加长期业绩导向的机构投资者，推动信息充分披露，全面净化市场生态，建设诚信守法资本市场；要努力走在市场曲线前面，创造良性发展预期。
8 月 25 日	刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。
8 月 25 日	蚂蚁集团“加速”奔向资本市场，向上交所及港交所同步递交 A+H 招股书。本次 A 股发行可引入绿鞋机制，超额配售权最高不超过 15%，拟在科创板募资额为 480 亿元。如果市场条件允许，此次 IPO 规模为 300 亿美元，将取代沙特阿美 290 亿美元 IPO，成为全球规模最大的 IPO。
8 月 26 日	国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生。会议要求，中央财政对受灾较重省份倒塌和严重损坏民房，在现行每户 2 万元补助标准基础上，每户再增补 5000 元。抓紧推进水毁工程建设，推进城市防洪排涝设施建设，扩大有效投资。加大以工代赈力度，带动农民工就地就业。
8 月 27 日	国家统计局数据显示，1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1-6 月收窄 4.7 个百分点，为连续 5 个月收窄，且为今年以来最佳。7 月规模以上工业企业利润总额同比增长 19.6%，前值增 11.5%。41 个工业大类行业中，有 32 个行业利润实现增长，比 6 月增加 9 个；有 24 个行业利润增速比 6 月加快（或降幅收窄、由负转正）。汽车行业利润增速由 6 月的 16.9%大幅上升至 125.5%。
8 月 27 日	美联储批准关于“长期目标和货币政策战略”声明的更新，强调最大就业率是一项广泛的、包容性的目标，其政策决定将以其“对最大就业水平不足的评估”为依据。在价格稳定方面，在通货膨胀率持续低于 2%的时期内，适当的货币政策可能会在一段时间内力求使通货膨胀率适度高于 2%。

资料来源：万联证券研究所整理

6、投资建议

本周市场在投资者等待创业板注册制实施、预估上市公司半年报业绩和平衡海外扰动等多重因素叠加下转入震荡，市场成交额、换手率等情绪指标有所回落。

创业板在《发行与承销业务细则》中明确，注册制下新股网下发行数量中的不低于 70%优先向公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金和保险资金配售。与海外成熟市场相比，A 股市场机构投资者占比较低，随着此次注册制启航，机构资金有望加速流入创业板，长线资金比例提高，创业板优质龙头个股有望获得更多青睐，中长期内部分化或有上升。

海外方面，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上发表讲话，宣布美联储一致通过有

关“长期目标和货币政策战略声明”的更新，为了支持劳动力市场和经济复苏，将允许通胀在一段时间内超过 2%的目标，正式引入“平均通胀目标”的政策。在美元在未来一段时间内大概率维持低利率以刺激通货膨胀率回升的情况下，疫情防控得力、经济基本面稳定、政策面向好、汇率稳中有升的中国有望成为外资谋取超额回报的目的地，A 股机构化进程有望加速。

行业配置方面：1、关注休闲服务、食品饮料、家用电器、汽车等消费行业，内需消费随着疫情冲击消退下半年上升空间较大；2、关注低估值大金融蓝筹个股，行业利空已得到一定程度消化；3、关注景气度上行的有色、化工等周期行业；4、关注创业板下半年业绩增长较明确的个股龙头。

7、风险提示

全球新冠疫情反复，中美摩擦加剧，宏观经济下行。

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