爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2020 年 8 月 24 日星期一

❑国内市场

市场继续震荡 关注估值安全

上周市场窄幅整理，各指数表现差异不大。市场日均成交金额10096.63亿元，成交稍有所减少，参与者情绪震荡，基金仓位均值略有下降。整体来看，市场继续震荡整理，市场情绪维持一定的活跃度，从影响因素看，没有明显的变化，中美之间的反复是对于市场短期影响较大。整体力量较为均衡，市场自身的压力来自于高估值板块，前期大幅上涨之后虽然有所回落，但是在中报披露期，业绩也难以消化估值的压力，因此自身调整的压力仍大，中报披露接近尾声，后期业绩较差个股相对较多，仍需注意短期业绩对于市场的压力。

市场窄幅震荡整理，市场情绪不高，主题机会较少。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股除食品外，其余成板块的不多，更多的是个股的机会。跌幅较大的依然以风险个股为主，前期涨幅较大个股也回落明显。从概念指数看，主要是食品相关的概念指数为主，半导体相关的概念指数则是主要领跌指数。从行业看，食品、公用事业、综合等表现较好，国防军工、休闲服务、电子等表现较弱。市场整体显现出风险偏好降低的特征，防御性的板块相对较强。从外部驱动因素来看，行业政策相对前期减少，同时中报披露期，业绩因素渐占主导，这是对于高估值行业的主要压力。这也是市场自身调节的需求，是正常的市场现象，市场长期健康走势必须要有价值的修正，因此对于估值较高板块和个股仍需谨慎。而在中报披露期，我们要更多的关注业绩和估值。尤其对于前期涨幅不大，同时估值较低或未来环境大为改善的板块如化工、航空机场等。

整体来看，市场在前期冲高后基本维持着震荡的格局，市场情绪也逐渐稳定。目前市场也没有打破现有格局的动力，流动性继续宽松的预期在降低，同时中美关系的反复在美国大选前也难以稳定，好的的因素是市场交易量和情绪仍能够维持，市场的活跃度乐观，交易机会仍存。下周创业板注册制的市场制度开始，市场波动加大，注意风险控制。投资机会上中报披露期，我们继续关注低估值板块的机会，依然以交易为主，同时注意仓位控制不宜过于激进。

❑行业动态与点评

【上半年销售稳健 全球智能手表营收同比增两成】

来源： 证券时报网

证券时报e公司讯，第三方机构Counterpoint Research最近发布关于全球智能手表市场的调研报告显示，今年上半年，排名前三的品牌收获了智能手表市场超过69%的收入，且整体市场营收上涨了20%，呈稳健增长趋势。长远来看，智能手表市场空间潜力巨大。公司方面，麦达数字深耕智能手表等智能可穿戴产品多年；卓翼科技在智能穿戴设备和智能家居领域与360、小米等企业有良好合作关系；维信诺已向手机和智能手表客户供货。

【软性大宗商品普遍上涨 下游产业链价格迎支撑】

来源： 证券时报网

证券时报e公司讯，过去几周，咖啡、糖和可可等软性大宗商品价格普遍上涨，这些商品的价格在疫情期间经历剧烈波动后趋于稳定。纽约洲际交易所12月交割的咖啡期货本季度迄今为止上涨了近15%，7月中旬开始大幅上涨，8月初达到四个月高点，咖啡价格在3月底飙升。值得注意的是，中国白糖需求大于产量，长期需靠进口弥补缺口，缺口大概维持在三分之一。公司方面，“奶茶第一股”香飘飘二季度业绩止跌回升；中粮糖业是国内最大的食糖贸易商之一。

【金九银十传统旺季 白卡纸巨头大幅涨价 】

来源： 证券时报网

证券时报 e 公司讯，日前晨鸣集团、APP 金光纸业宣布，将在本月底及下月初涨价 500/吨。6 月底开始白卡纸连续拉涨，每次拉涨 200 元/吨左右，但此次拉涨 500 元/吨，着实令人震惊。鉴于白卡目前供给缺乏弹性，库存亦进入下行周期，随着下游需求转暖，多机构判断白卡行业供求矛盾加速演绎，白卡价格进入加速上行通道。近期木浆价格仍处疲软态势，此轮提价有助于促进价格与成本剪刀差走阔，白卡纸吨毛利稳中向上。可关注晨鸣纸业、太阳纸业。

❑ 宏观经济

（1）国务院总理李克强赴重庆考察，李克强表示，从近几个月宏观经济运行看，做好“六稳”工作、落实“六保”任务政策取得积极成效。今年保住上亿市场主体，完成新增城镇就业 900 万人以上的任务，全年经济可以实现正增长，要继续努力，同时要应对好发展中的不确定因素。

（2） 央行召开直达实体经济货币政策工具落实情况座谈会。会议提出，服务实体经济是金融的天职，要创新金融服务与产品，进一步加大对市场主体的支持力度，要加强金融科技创新研发投入，充分运用大数据等科技手段，推动线上线下金融服务有机融合、同步发力。

（3）国家领导人在合肥主持召开扎实推进长三角一体化发展座谈会并发表重要讲话。国家领导人表示，长三角要发挥数字经济优势，加快产业数字化、智能化转型，提高产业链供应链稳定性和竞争力。要加快推进重大项目建设，释放有效投资需求。三省一市要集合科技力量，聚焦集成电路、生物医药、人工智能等重点领域和关键环节，尽早取得突破。要支持一批中小微科技型企业创新发展。要继续做好上海自由贸易试验区临港新片区建设工作，充分发挥试验田作用。要抓好上海国际金融中心建设，支持长三角和全国经济高质量发展。

（4）总规模 842 亿元的 16 个投资基金类项目落地临港新片区，助力临港新片区打造集成电路、人工智能、生物医药、航空航天等世界级前沿产业集群。

❑ 国际市场

（1）英国与欧盟 8 月 21 日结束新一轮贸易谈判，但进展有限，对于能否达成协议，双方均表达了担忧。分析人士表示，距离年底“脱欧”过渡期结束仅剩 4 个月，如果英欧希望届时达成协议，双方都必须做出妥协。

（2）美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.6，创 2019 年 2 月以来最高水平，预期为 51.9，前值为 50.9。服务业 PMI 初值为 54.8，预期为 51，前值为 50。

❑国际股指和大宗商品

2020-8-21				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	27739.73	27930.33	0.69
SPX.GI	标普 500	3385.51	3397.16	0.34
IXIC.GI	纳斯达克指数	11264.95	11311.8	0.42
CL.NYM	NYMEX 原油	42.76	42.25	-0.42
GC.CMX	COMEX 黄金	1955.6	1947.4	1.12
CA.LME	LME 铜	6613	6490	-1.69
S.CBT	CBOT 大豆	905.25	903.5	-0.19

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888　邮编：200122

网站：www.ajzq.com