央行暖意频频，市场乘势而上

报告日期： 2020-08-17

分析师：张冬冬
执业证书号：S0010520080001
邮箱：zhangdd@hazq.com
研究助理：方晨
执业证书号：S0010120040043
邮箱：fangchen@hazq.com
研究助理：夏怡
执业证书号：S0010120020018
邮箱：xiayi@hazq.com

相关报告

1.《保持耐心，择机布局》2020-07-24
2.《宽松基调不改，上行格局延续》2020-07-30
3.《噪音扩大加剧震荡，寻找结构性机会》2020-08-10
4.《调整在延续，后市犹可期》2020-08-17

事件摘要：

8 月 17 日，两市放量大涨成交额再破万亿，上证指数上涨 2.34%，深圳成指上涨 1.88%，创业板指上涨 1.04%，分行业来看金融股大放异彩，券商、保险及银行纷纷上涨，黄金、军工等前期强势股迎来修复。

主要观点：

股市大涨的主要原因有：一是央行对流动性的呵护，货币政策转向的担忧再度缓解。今日央行再次净投放 400 亿元，并一次性续作 7000 亿元 1 年期 MLF 超过 8 月合计到期 5500 亿元 MLF，上周央行通过公开市场操作净投放 4900 亿元。提前预告以及超额续作都是为了传达信号稳定预期。**二是大金融板块再迎利好，券商、保险、银行与多元金融合作发展。**上周五证监会关于发布《证券公司租用第三方网络平台开展证券业务活动管理规定（试行）》公开征求意见的通知，明确业务范围厘清合作边界，设定支付费用上限，建立了风险防范机制。三是**创业板注册制即将来临，带动投资情绪提升风险偏好。**创业板首批注册制将于下周一正式落地，结合非交易型账户放开打新双催化带动市场热度。四是**中美第一阶段协议执行评估结果大概率向好**，作为中美关系的压舱石，近日双方均对执行情况释放了友好信号。

对于市场相对乐观，后市可期：一是**货币政策边际收紧后有望维持稳定。**8 月 11 日易纲再次提到要引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，旨在稳定市场政策预期;二是**雨季与汛情过后，基建有望再提速**，经济稳步复苏为大概率事件，实体资金充裕且资金价格还在持续下行，有望进一步夯实企业业绩。三是**资本市场改革红利不断释放，市场情绪进一步提升。**各券商资管新规整改方案陆续出台备战公募，证监会原主席肖钢表示蓝筹股可率先试点 T+0。综合来看，后市可相对乐观。

值得注意的是，随着美国总统大选日期的临近，特朗普的支持率在大打“中国牌”后显著提升会变相加速美国对中国的压制，增加不确定性加大对市场的干扰。

积极配置券商、基建、地产后周期产业链及 5G 科技链等行业性机会：

政策连续加码资本市场改革，券商迎来发展机遇。7 月券商业绩亮眼，政策催化下后市表现可期。推荐关注：华泰证券、中信证券、国泰君安、海通证券等。**雨季过后施工加速，地产回暖助力产业链后周期。**从地产竣工面积大幅回升，主流房企销售持续回暖，推荐关注地产后周期产业链：浙江美大、索菲亚、海尔智家、美的集团等。**基建投资高增速已确定，未来有望进一步上升，基建链相关行业角度推荐关注：**三一重工、浙江鼎力、海螺水泥、苏博特等。**5G 产业链结合集成电路新政出台推荐关注 5G 科技链及新能源相关**个股：中芯国际、兆易创新、北方华创、华润微、沪硅产业、长电科技、隆基股份、阳光电源。

风险提示

经济复苏不及预期；中美关系摩擦超预期；政策过早转向

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。