策略

报告原因：定期报告

周报

7 月数据陆续公布，基本面变化主导市场行情

---2020 年第 32 期

2020 年 8 月 16 日

策略研究/定期报告

山证策略团队

分析师：

麻文宇

执业登记编码：S0760516070001

电话：010-83496336

邮箱：mawenyu@sxzq.com

梁迪柯

执业登记编码：S0760518070001

电话：010-83496302

邮箱：liangdike@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点：

➢ **市场观察：两市小幅震荡，低估值板块涨幅居前**

本周市场继续维持小幅震荡态势。从指数方面来看，指数上攻受阻，创指持续回调。7 月社融数据出台后，普涨的逻辑被证伪。此外，随着经济数据和中报业绩陆续披露，投资者将依据基本面来调整持仓，结构性行情成为市场的共识。从情绪上来看，主要指标均显示市场热度在持续下降，短线赚钱效应下降。故表现在盘面上，即是指数震荡，板块轮动，缺乏主线。

板块方面，本周房地产、建筑装饰和银行涨幅居前，有色金属、医药生物和休闲服务跌幅居前。

➢ **种业：中央领导人强调避免餐饮浪费**

中央领导人近日对制止餐饮浪费行为作出重要指示。他指出，餐饮浪费现象，触目惊心、令人痛心！“谁知盘中餐，粒粒皆辛苦。”尽管我国粮食生产连年丰收，对粮食安全还是始终要有危机意识，今年全球新冠肺炎疫情所带来的影响更是给我们敲响了警钟。农业农村部部长韩长赋在黑龙江调研时强调，抓紧抓实抓细农业生产各项工作，毫不松懈抓好秋粮生产，全力以赴夺取小康之年粮食和全年农业好收成，巩固农业农村发展好形势，为稳定经济社会发展大局提供支撑。

今年来，在疫情和自然灾害的影响下，多国限制粮食出口，保障粮食安全。我国主粮自给率较高，但大豆、玉米的较为依赖进口，大豆、玉米价格上涨利好国内相关上市公司。

➢ **工信部：着力稳定汽车等传统大宗消费 开展新能源汽车下乡活动**

工信部副部长辛国斌接受人民日报采访时表示，下半年，将着力扩大有效需求。着力稳定汽车等传统大宗消费，在延长新能源汽车购置补贴政策基础上，加快推进城市公交、物流配送等公共领域新能源汽车置换，开展新能源汽车下乡活动。加快发展新型消费业态，推进互联网和各类消费业态深度融合。积极扩大有效投资，推动制造业重大项目加快落地，加快推进 5G 等新型基础设施建设。

➢ **疫情：国内首个新冠疫苗专利获批**

据国家知识产权局消息，由军科院军事医学研究院陈薇院士团队及康希诺生物联合申报的新冠疫苗（Ad5-nCoV 疫苗）专利申请已被授予专利权，这是我国首个新冠疫苗专利。该专利于今年 3 月 18 日申请，8 月 11 日授权。

疫苗获批后，具备大规模量产能力的上市公司值得关注，建议关注产业链下游。

➢ **市场策略**

指数方面，7 月主要经济数据陆续公布，中报披露也临近尾声。此前

的数据空窗期已过，投资者将根据基本面调仓换股，震荡行情仍将延续。

板块方面，我们继续看好低估值板块的表现。原因有三：其一，7 月社融及 M2 同比增速小幅下降，稳货币宽信用得到数据验证，普涨的逻辑被证伪，后市大概率是结构性行情。而当下科技估值接近历史高位，但业绩超预期的个股并不多，短期内科技板块再创新高的概率不大。其二，国内经济持续向好，价值股的业绩也持续好转，具备关注价值。其三，价值股与科技股的分化十分明显，具备较大的修复空间，资金再平衡动力较强。题材方面，我们看好种业的表现。

长期配置方面，我们建议投资者关注四个方向：景气度持续走高且估值合理：农林牧渔、机械、建材（玻璃、水泥）、快递；业务回暖、估值洼地：煤炭、银行；高景气高增长（板块内的 alpha 机会）：5G、计算机、游戏；高景气但估值偏高，回调后可关注：医药、可选消费。

➢ 风险提示

国内货币宽松政策过早退出；中美外交关系恶化；全球经济重启不利，主要经济体债务风险

目录

一、走势回顾 4

二、策略观点 4

三、本周大类资产表现 5

四、宏观流动性 6

1.利率： 6

2.央行流动性投放： 6

五、市场情绪 7

1.成交量：环比减少 7

2.两融：环比减少 7

六、资金面跟踪 7

1.外资：沪港通净流入，深港通净流出 7

2.基金：仓位下降 8

3.产业资本：净减持 8

七、解禁及新股发行 8

1.解禁：环比扩大 8

2.IPO：募资规模环比减少 9

八、风险提示 9

一、走势回顾

周五（8 月 14 日），上证指数收报 3360.1 点，涨 1.19%；深证成指收报 13489.01 点，涨 1.49%；科创 50 收报 1484.04 点，涨 1.08%；创业板指收报 2668.71 点，涨 1.76%。本周，上证指数涨 0.18%，连涨三周；深证成指跌 1.17%；创业板指跌 2.95%，连跌两周。

二、策略观点

- **市场观察：两市小幅震荡，低估值板块涨幅居前**

本周市场继续维持小幅震荡态势。从指数方面来看，指数上攻受阻，创指持续回调。7 月社融数据出台后，普涨的逻辑被证伪。此外，随着经济数据和中报业绩陆续披露，投资者将依据基本面来调整持仓，结构性行情成为市场的共识。从情绪上来看，主要指标均显示市场热度在持续下降，短线赚钱效应下降。故表现在盘面上，即是指数震荡，板块轮动，缺乏主线。

板块方面，本周房地产、建筑装饰和银行涨幅居前，有色金属、医药生物和休闲服务跌幅居前。

- **种业：中央领导人强调避免餐饮浪费**

中央领导人近日对制止餐饮浪费行为作出重要指示。他指出，餐饮浪费现象，触目惊心、令人痛心！“谁知盘中餐，粒粒皆辛苦。”尽管我国粮食生产连年丰收，对粮食安全还是始终要有危机意识，今年全球新冠肺炎疫情所带来的影响更是给我们敲响了警钟。农业农村部部长韩长赋在黑龙江调研时强调，抓紧抓实抓细农业生产各项工作，毫不松懈抓好秋粮生产，全力以赴夺取小康之年粮食和全年农业好收成，巩固农业农村发展好形势，为稳定经济社会发展大局提供支撑。

今年来，在疫情和自然灾害的影响下，多国限制粮食出口，保障粮食安全。我国主粮自给率较高，但大豆、玉米的较为依赖进口，大豆、玉米价格上涨利好国内相关上市公司。

- **工信部：着力稳定汽车等传统大宗消费 开展新能源汽车下乡活动**

工信部副部长辛国斌接受人民日报采访时表示，下半年，将着力扩大有效需求。着力稳定汽车等传统大宗消费，在延长新能源汽车购置补贴政策基础上，加快推进城市公交、物流配送等公共领域新能源汽车置换，开展新能源汽车下乡活动。加快发展新型消费业态，推进互联网和各类消费业态深度融合。积极扩大有效投资，推动制造业重大项目加快落地，加快推进 5G 等新型基础设施建设。

- **疫情：国内首个新冠疫苗专利获批**

据国家知识产权局消息，由军科院军事医学研究院陈薇院士团队及康希诺生物联合申报的新冠疫苗（Ad5-nCoV 疫苗）专利申请已被授予专利权，这是我国首个新冠疫苗专利。该专利于今年 3 月 18 日申请，

8 月 11 日授权。

疫苗获批后，具备大规模量产能力的上市公司值得关注，建议关注产业链下游。

➢ **市场策略**

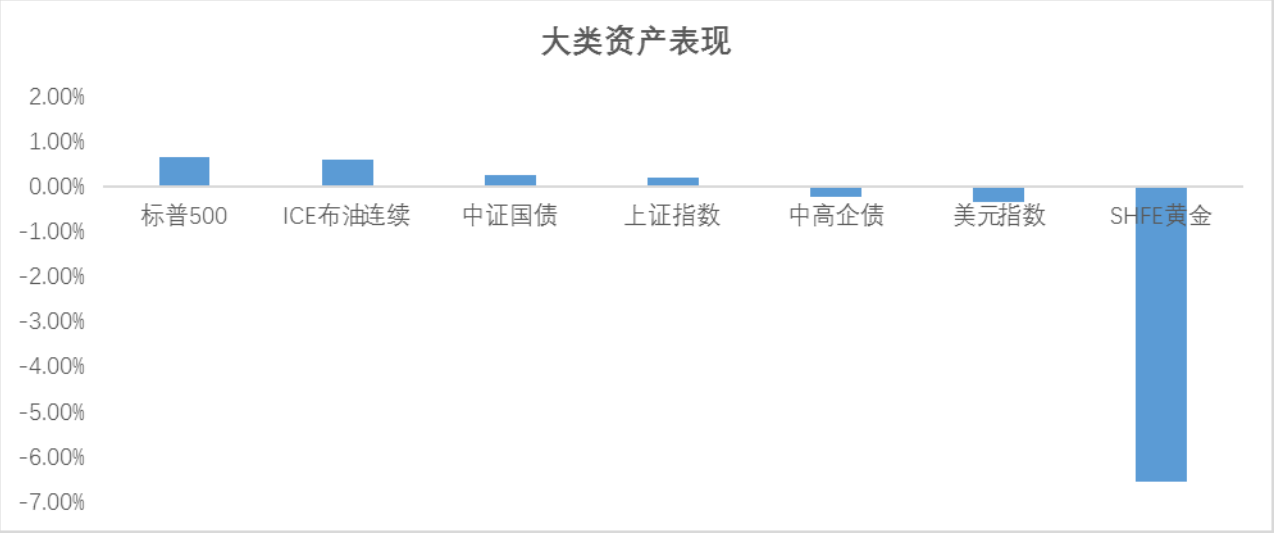
指数方面，7 月主要经济数据陆续公布，中报披露也临近尾声。此前的数据空窗期已过，投资者将根据基本面调仓换股，震荡行情仍将延续。

板块方面，我们继续看好低估值板块的表现。原因有三：其一，7 月社融及 M2 同比增速小幅下降，稳货币宽信用得到数据验证，普涨的逻辑被证伪，后市大概率是结构性行情。而当下科技估值接近历史高位，但业绩超预期的个股并不多，短期内科技板块再创新高的概率不大。其二，国内经济持续向好，价值股的业绩也持续好转，具备关注价值。其三，价值股与科技股的分化十分明显，具备较大的修复空间，资金再平衡动力较强。题材方面，我们看好种业的表现。

长期配置方面，我们建议投资者关注四个方向：景气度持续走高且估值合理：农林牧渔、机械、建材（玻璃、水泥）、快递；业务回暖、估值洼地：煤炭、银行；高景气高增长（板块内的 alpha 机会）：5G、计算机、游戏；高景气但估值偏高，回调后可关注：医药、可选消费。

三、本周大类资产表现

图 1 本周大类资产表现



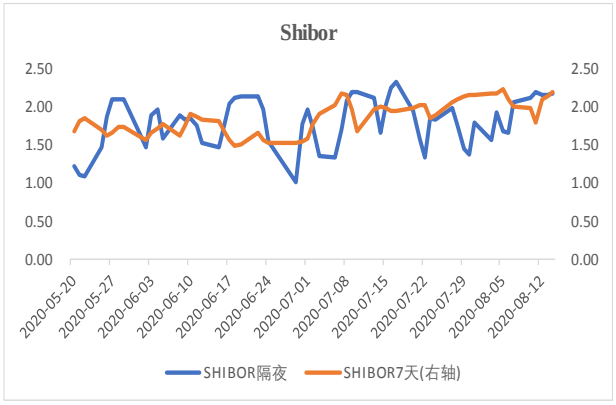
数据来源：wind，山西证券研究所

四、宏观流动性

1.利率：

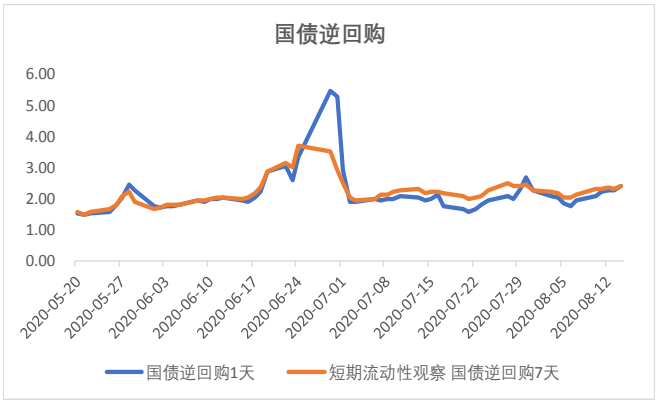
上周五，SHIBOR（隔夜/7 天)收于 2.17%/2.19%，分别上升 12/19bp；国债逆回购利率（1/7 天）收于 2.39%/2.4%，分别上升 47/29bp；银行间质押式回购利率（1/7 天）收于 1.65%/2.2%，分别上升-41/15bp。

图 2：Shibor



数据来源：wind、山西证券研究所

图 3：国债逆回购

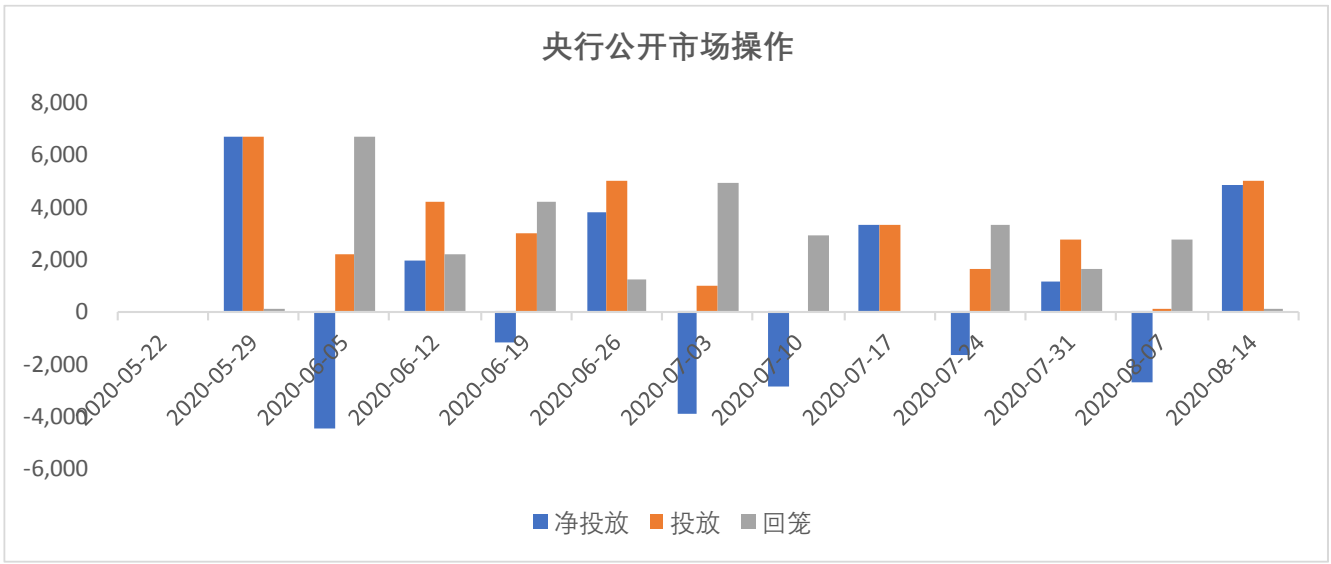


数据来源：wind、山西证券研究所

2.央行流动性投放：

本周，央行投放 5000.00 亿元，回笼 100.00 亿元，净投放 4900 亿元。

图 4：央行公开市场操作



数据来源：wind、山西证券研究所

五、市场情绪

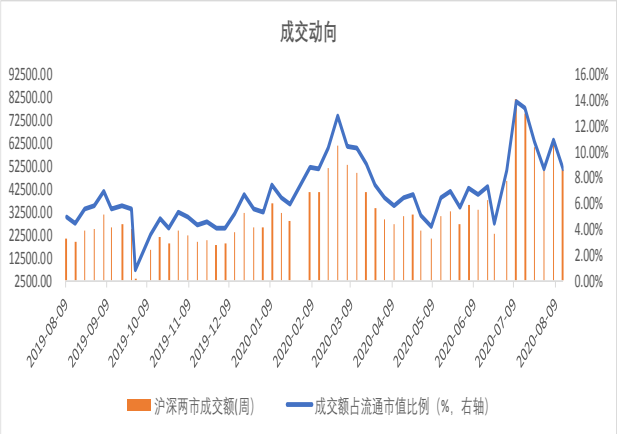
1.成交量：环比减少

本周，沪深两市成交额（周）为 51071.21 亿元，相较上周减少，前值为 64572.70 亿元。成交额占流通市值比例为 8.76%，相较上周下降，前值为 10.91%。

2.两融：环比减少

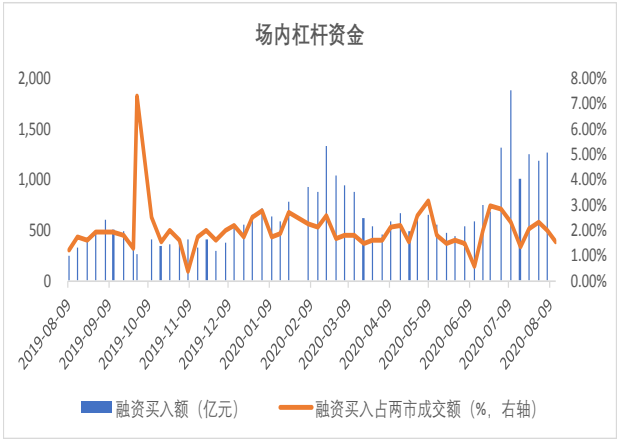
本周融资买入额为 799.14 亿元，相较前一周四减少，前值为 1273.28 亿元。融资买入占两市成交额占比为 1.56%，相较前一周四下降，前值为 1.97%。

图 5：成交动向



数据来源：wind、山西证券研究所

图 6：场内杠杆资金



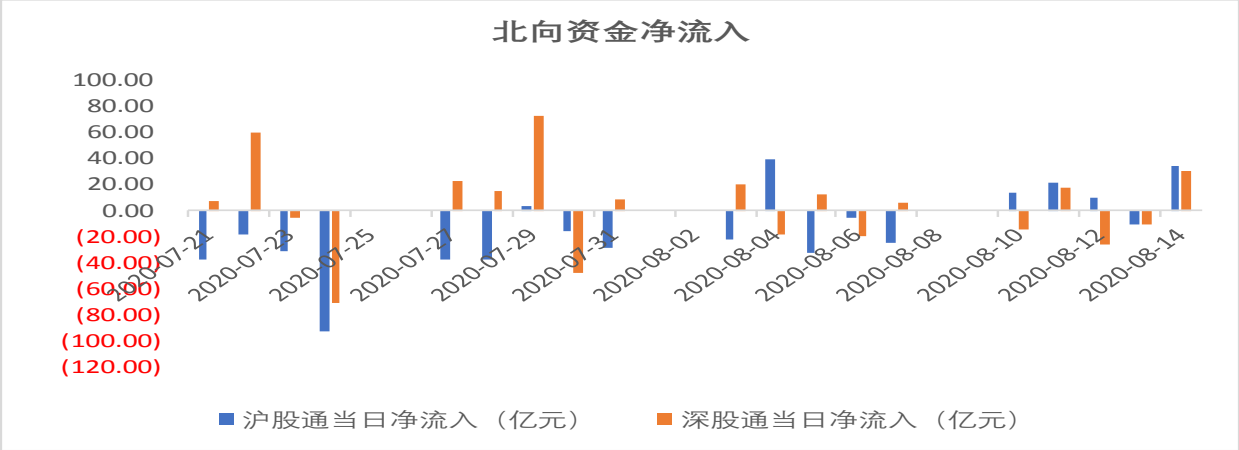
数据来源：wind、山西证券研究所

六、资金面跟踪

1.外资：沪港通净流入，深港通净流出

本周沪港通北向资金每日净流入额为 13.99、21.24、-10.23、9.48、34.33 亿元，净流入 68.81 亿元；深港通北向资金每日净流入额-13.93、18.23、-10.6、-25.86、29.95 亿元，累计净流出 2.21 亿元。其中近 7 天活跃个股资金净流入排名前五的股票是京东方 A(10.55)亿元、中国中免(8.22)亿元、智飞生物(8.12)亿元、宁德时代(7.05)亿元、药明康德(6.39)亿元。

图 7：北向资金情况



数据来源：wind、山西证券研究所

2.基金：仓位下降

本周，全部基金平均仓位为 66.58 %，相较 5 个交易日前上升-0.06 %；偏股混合型基金平均仓位 83.95 %，相较 5 个交易日前上升-0.07 %。

3.产业资本：净减持

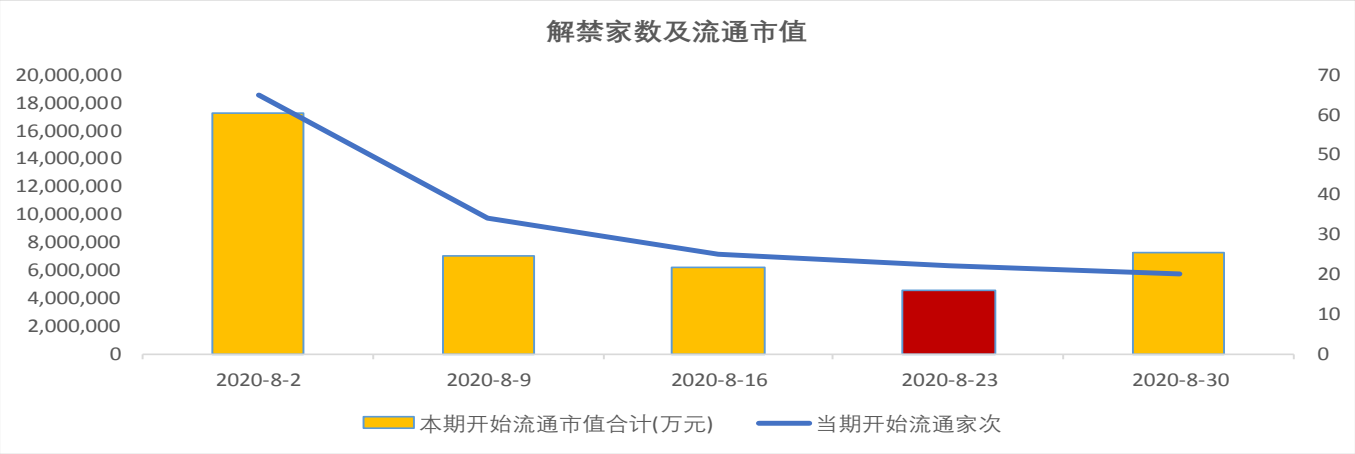
本周，重要股东二级市场净减持股份数合计 66748.8 万股，前值为 55533.03 万股，减持规模扩大；净增持力度居前的为焦作万方、天虹股份、恒泰艾普，净减持力度居前的宁波银行、华铁股份、和邦生物。

七、解禁及新股发行

1.解禁：环比扩大

下周开始流通股数合计股 614,565.97 万股，前值为 45,760.51 万股；限售股解禁规模环比减少。下周开始流通市值为 45,760.51 万元，前值为 62,363.63 万元，环比减少。

图 8：解禁家数及流通市值

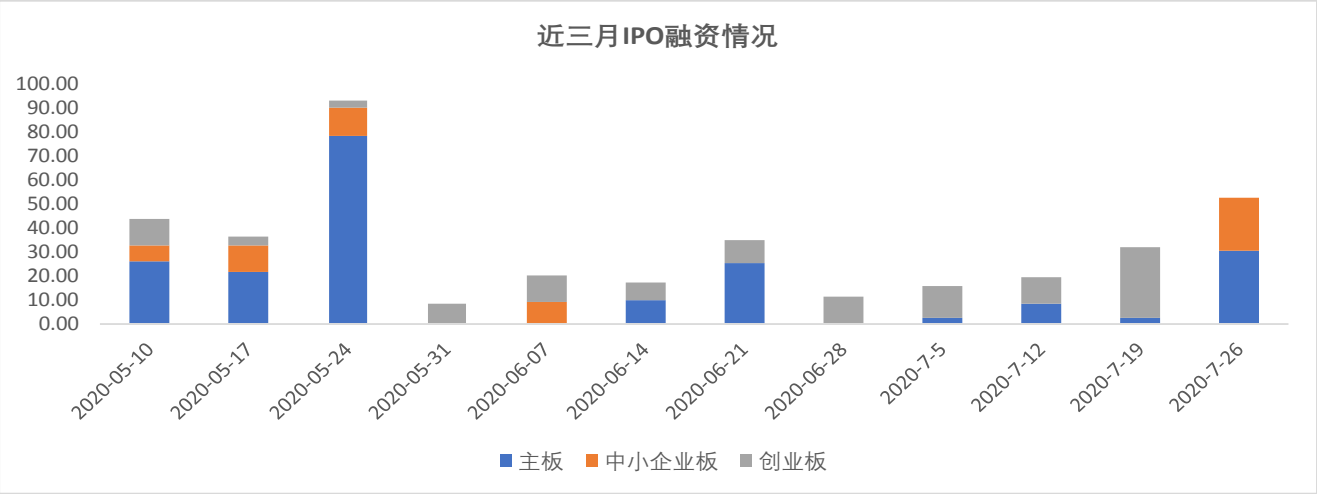


数据来源：wind、山西证券研究所

2.IPO：募资规模环比减少

本周，IPO 拟募集资金净额为 106.34 亿元，前值为 114.51 亿元，募资规模减少。

图 9：近三月 IPO 融资情况



数据来源：wind、山西证券研究所

八、风险提示

1. 国内货币宽松政策过早退出
2. 中美外交关系恶化
3. 全球经济重启不利，主要经济体债务风险

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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336