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 17 日星期一

❑国内市场

市场震荡格局 注意估值安全

上周市场震荡调整，权重指数表现相对较强。市场日均成交金额10214.28亿元，成交有所回落，参与者情绪震荡，基金仓位均值基本稳定。整体来看，经过近一个月的震荡调整，市场情绪也逐渐回归，再度回归到结构性的机会中。从影响因素看，流动性的预期已有改变，对于市场上行空间不宜过于，但前期增量资金仍将保持活跃，短期市场的驱动因素依然在地缘政治和中期业绩上。预计市场短期将维持在此处震荡格局，市场的轮动将给低位个股带来交易机会，对于高位股依然要谨慎。

市场逐渐回归，结构性特征不变，整体机会不大。从个股涨幅来看，军工个股新能源汽车、农业个股表现较为突出，但除农业外其它未形成集群效应。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，主要以农业相关概念指数为主，其余表现较好的是基建相关指数。疫苗、黄金类相关指数则是主要领跌指数。从行业看，房地产、非银金融、建筑装饰等表现较好，有色、医药生物、休闲服务等表现较弱。市场震荡机会轮动，高低位切换明显。涨幅较大的行业和个股短期调整幅度较大，这也是价值的回归。市场整体估值水平短期取决于市场流动性，随着流动性预期的降低，对于高估值的板块和个股要注意回避。同时随着经济的恢复，业绩将成为估值的重要基础，尤其在中报披露期，我们要更多的关注业绩和估值。当然市场的交易特征并未改变，近期市场波动仍需谨慎，不宜盲目行动。

整体来看，市场逐渐回归过程中，经济数据恢复良好，也体现了上市公司业绩好转的预期，但是同时流动性继续宽松的预期也在降低。市场前期主要以拉估值为主，业绩的逐渐好转也难以缓解估值的压力。因此我们预计市场短期将维持震荡的格局，注意中美关系的波动对市场的影响。投资机会上中报披露期，业绩优良的公司将更多的受到市场的关注，结构性的交易机会为主，估值是安全基础。注意仓位控制不宜过于激进。

❑行业动态与点评

【显示模组涨价或延续至年底 产业链公司迎来机遇】

来源： 证券时报网

证券时报e公司讯，大部分显示模组厂商从7月开始已经上调产品价格，涨幅在10%-20%之间。这些企业在谈及涨价原因时表示，主要是面板驱动IC紧缺和玻璃原料涨价，从而使得显示模组近期一直处于供不应求的缺货状态。业内表示，显示模组涨价或将延续到年底。在行业向好趋势带动下，产业链公司将迎来机遇。隆利科技是国内领先的背光显示模组供应商之一，客户包括京东方、深天马等国内外大厂。同兴达公司主营中小尺寸液晶显示模组和摄像头模组。

【农业农村部要求做好秋粮生产 玉米供需存缺口】

来源： 证券时报网

证券时报 e 公司讯，农业农村部部长韩长赋近日在黑龙江调研强调，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。方正证券程一胜指出，我国新产玉米连续三年产不足需，而当前玉米库存处于低位，今年我国国储玉米已进行 11 轮拍卖，共拍卖约 4400 万吨，整体呈现高成交高溢价的火热现象，市场对于玉米后市供需缺口放大的预期较为强烈，同时带动其相关替代品小麦价格上涨。

❑ 宏观经济

（1）不移打好防范化解金融风险攻坚战》。文章指出，要切实增强机遇意识和风险意识，既要“稳定大局、统筹协调”，进一步提升金融服务质效，推动经济发展尽快步入正常轨道；又要“分类施策、精准拆弹”，有序处置重点领域突出风险，实现稳增长和防风险长期均衡。

（2）工信部：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。

（3）中国 7 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，预期 5.2%，前值 4.8%；环比增长 0.98%。1-7 月规模以上工业增加值同比下降 0.4%。

（4）统计局：7 月生产供给继续复苏，市场需求逐渐回暖，就业物价总体平稳，新动能成长壮大，市场信心趋于增强，国民经济运行保持稳定恢复态势；但全球新冠肺炎疫情仍在蔓延，国际经济环境严峻复杂；国内结构性、体制性、周期性矛盾并存，发展面临的困难和挑战较多。

❑ 国际市场

（1）澳洲联储主席洛威：经济面临 100 年来最大萎缩，二季度 GDP 或萎缩 7%左右，预计全年将萎缩约 6%；预计通胀均值将在未来几年内保持在 1%-1.5%，失业率保持在 7%左右；实行负利率可能性不大，可能会把现金利率下调至 0.1%，当前重点是财政政策，不排除另外实施购债计划。

（2）美国 7 月零售销售为 5360 亿美元，前值 5243 亿美元；环比升 1.2%，预期升 1.9%，前值自升 7.5%修正至升 8.4%；核心零售销售为 4266 亿美元，前值 4141 亿美元；环比升 1.9%，预期升 1.3%，前值自升 7.3%修正至升 8.3%。

❑国际股指和大宗商品

2020-8-14				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	27896.72	27931.02	0.12
SPX.GI	标普 500	3373.43	3372.85	-0.02
IXIC.GI	纳斯达克指数	11042.5	11019.3	-0.21
CL.NYM	NYMEX 原油	42.34	42.23	-0.02
GC.CMX	COMEX 黄金	1963.4	1953.7	-0.85
CA.LME	LME 铜	6270	6365.5	1.75
S.CBT	CBOT 大豆	899	897.75	-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