板块延续轮动，科技成长回升

——策略周观点第 28 期

日期：2020 年 08 月 02 日

投资要点：

- **A 股上行收官 7 月：**本周由于海外疫情反复、美联储利率决议符合市场宽松预期、多个海外国家二季度 GDP 增速创历史新低，海外市场涨跌各现。A 股强势反弹完成 7 月收尾，上证综指涨 3.06%，深证成指涨 4.81%，沪深 300 涨 3.85%，中小板指涨 5.33%，创业板指涨 5.31%。一级行业除国防军工回调微跌外悉数上涨，休闲服务领涨，电子等科技成长行业涨幅较多。
- **美股下跌，北向资金净流出：**市场流动性方面，本周央行公开市场累计进行了 2800 亿元逆回购操作，净投放 1200 亿元；截至本周四，两市融资融券余额为 14,169.87 亿元，较上周末环比增加 293.61 亿元。两融交易额占 A 股成交额比在周内有所提升，接近上周水平，医药生物、电子和非银金融两融净买入金额较高，食品饮料、建筑材料和银行两融净卖出金额较高；截至本周末，陆股通累计净流入 11220.20 亿元，较上周末环比净流出 42.57 亿元，连续三周净流出。北向资金合计周买卖总额 6141.88 亿元，连续第三周下降。
- **PMI 连续 3 月扩张：**中国 7 月制造业 PMI 为 51.1，比上月上升 0.2 个百分点，连续 3 个月回升，连续 5 个月在临界点以上；非制造业商务活动指数为 54.2%，比上月回落 0.2 个百分点，连续 5 个月在临界点以上。
- **投资建议：**7 月 30 日政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。从整体表述来看，与上次 417 会议相比，疫情影响最直接的时期已过去，本次 730 会议更加强调经济高质量发展，对宏观政策要求落地见效，对当前反复的国际形势提出要以持久战的角度加以认识，“国内大循环”或成为十四五规划的主线，内需扩大和产业升级并行。行业配置方面：1、关注休闲服务、食品饮料、家用电器、农林牧渔等消费行业，内需消费下半年上升空间较大，复苏确定性较高；2、关注低估值蓝筹个股，市场波动期间有望体现防守价值；3、关注景气度上行的有色、化工等周期行业。
- **风险因素：**全球新冠疫情反复，中美摩擦加剧。

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：18621750958
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20200726_策略周观点_AAA_短期震荡加剧，科技成长估值回调
2. 万联证券研究所 20200720_策略周观点_AAA_经济韧性体现，市场波动难免

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 PMI.....7
3.2 利率.....7
3.2 汇率.....8
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.....10
6、投资建议.....11
7、风险提示.....12

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：PMI 和非制造业 PMI 商务活动指数（%）.....7
图表 12：十年期国债收益率率（%）.....8
图表 13：在岸人民币汇率（元）.....8
图表 14：离岸人民币汇率（元）.....8
图表 15：内地现有确诊病例数.....9
图表 16：内地每日新增确诊病例分类.....9
图表 17：海外单日和 7 日平均新增确诊病例数（万例）.....10
图表 18：一周财经要闻.....10

万联证券

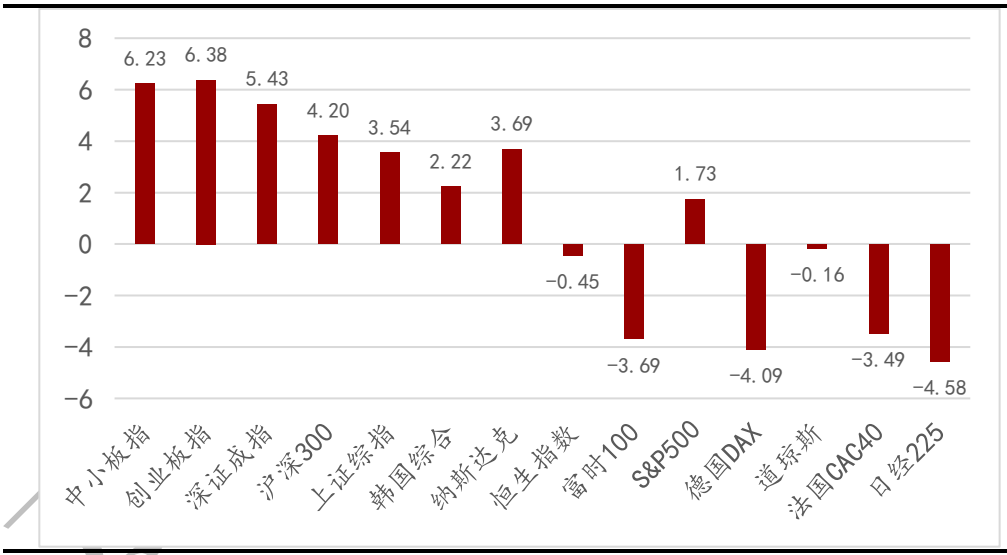
1、市场指标

1.1 市场涨跌幅

本周由于海外疫情反复、美联储利率决议符合市场宽松预期、多个海外国家二季度GDP增速创历史新低，海外市场涨跌各现。A股强势反弹完成7月收尾，上证综指涨3.06%，深证成指涨4.81%，沪深300涨3.85%，中小板指涨5.33%，创业板指涨5.31%。

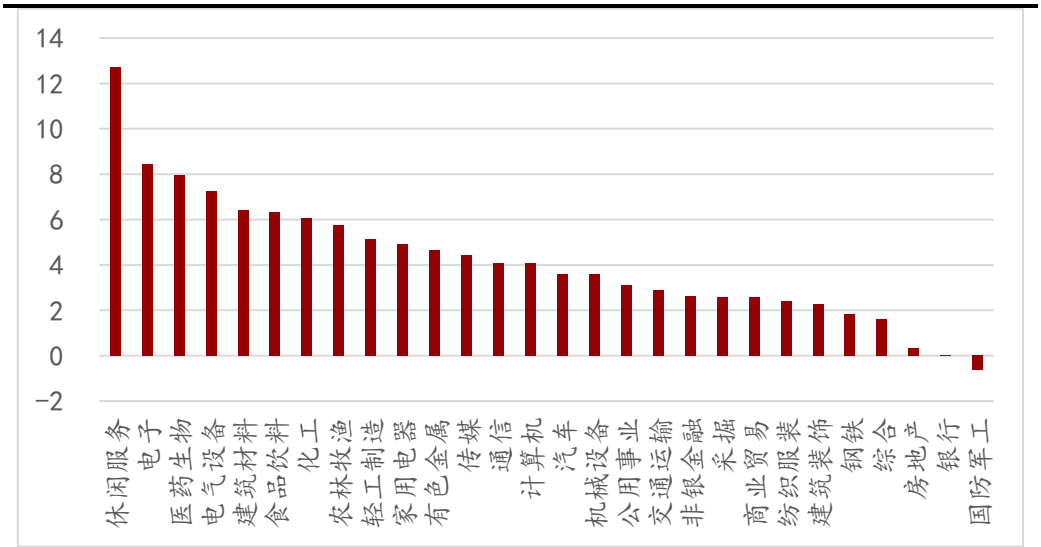
一级行业除国防军工回调微跌外悉数上涨，休闲服务领涨，电子等科技成长行业涨幅较多。

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（%）



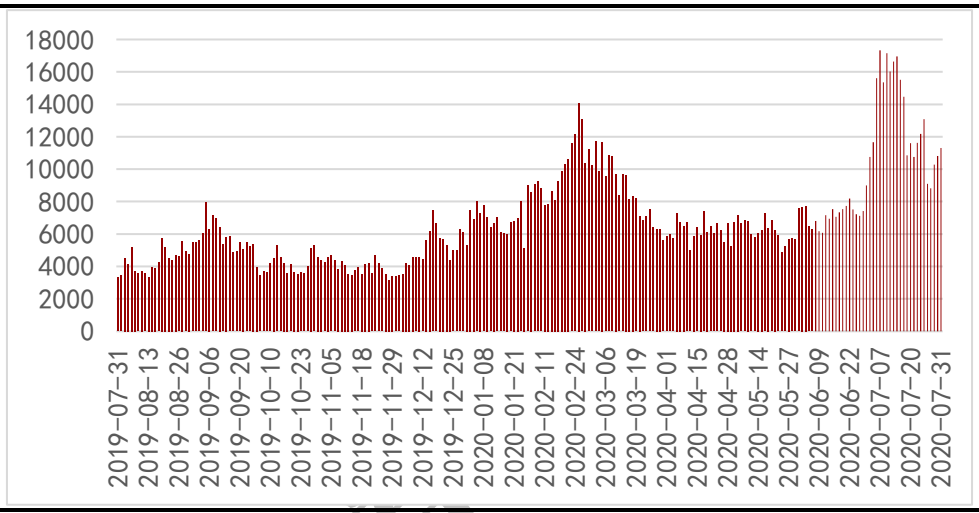
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 市场成交额

本周A股交易情绪先降后升，周三至周五连续三个交易日市场成交额上升。主要股指换手率在周内有所回升，但整体低于上周水平。

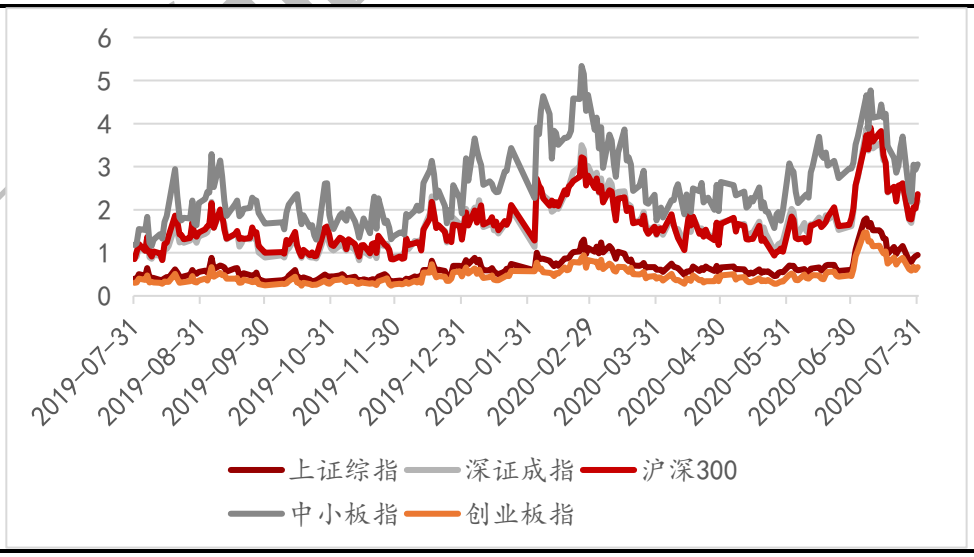
行业板块周成交额方面，医药生物成交额最多，非银金融升至第三。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



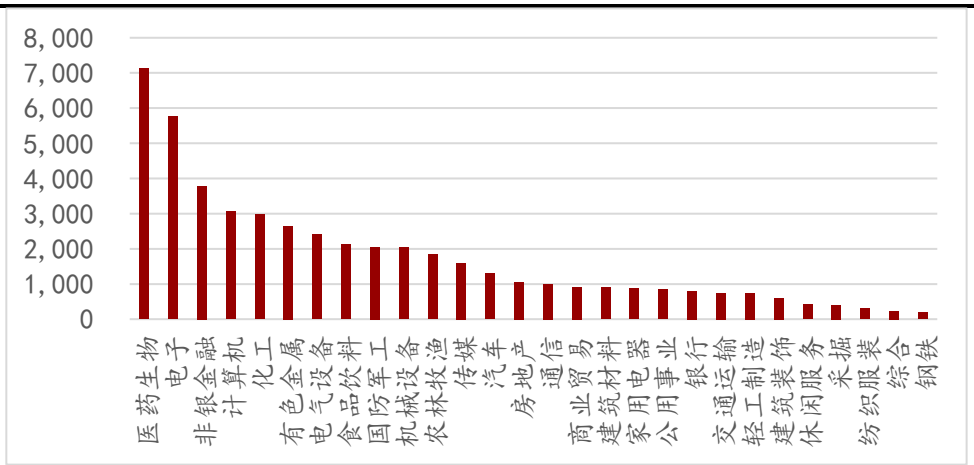
资料来源：Wind，万联证券研究所

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

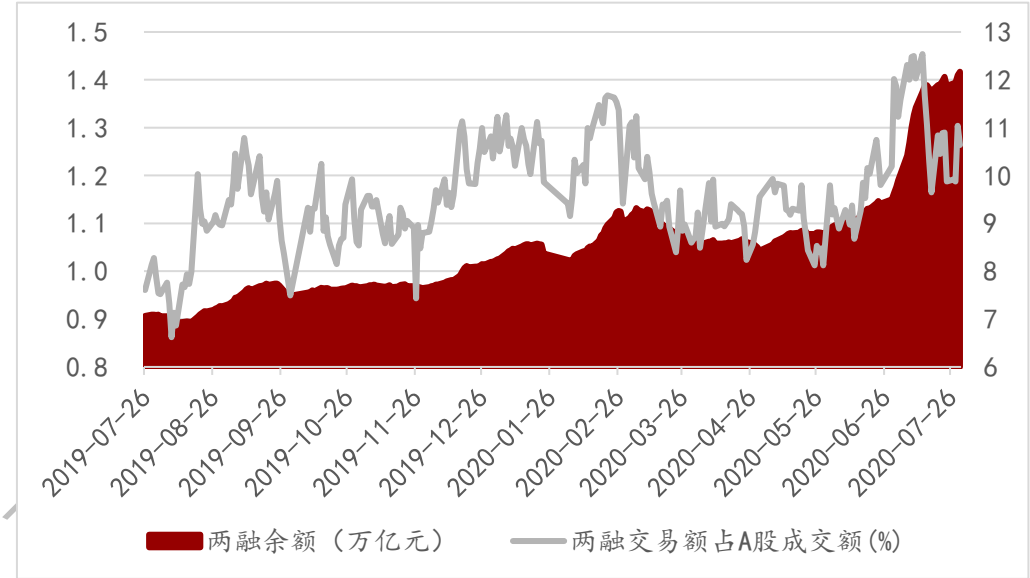
2、流动性指标

2.1 融资融券

截至本周四，两市融资融券余额为14,169.87亿元，较上周末环比增加293.61亿元。两融交易额占A股成交额比在周内有所提升，接近上周水平。

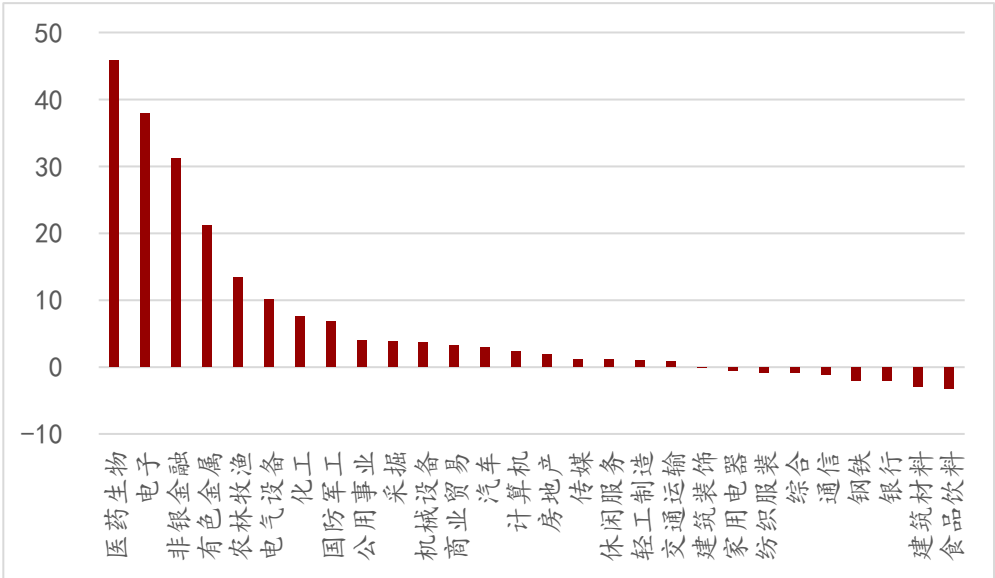
行业方面，医药生物、电子和非银金融两融净买入金额较高，食品饮料、建筑材料和银行两融净卖出金额较高。

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）



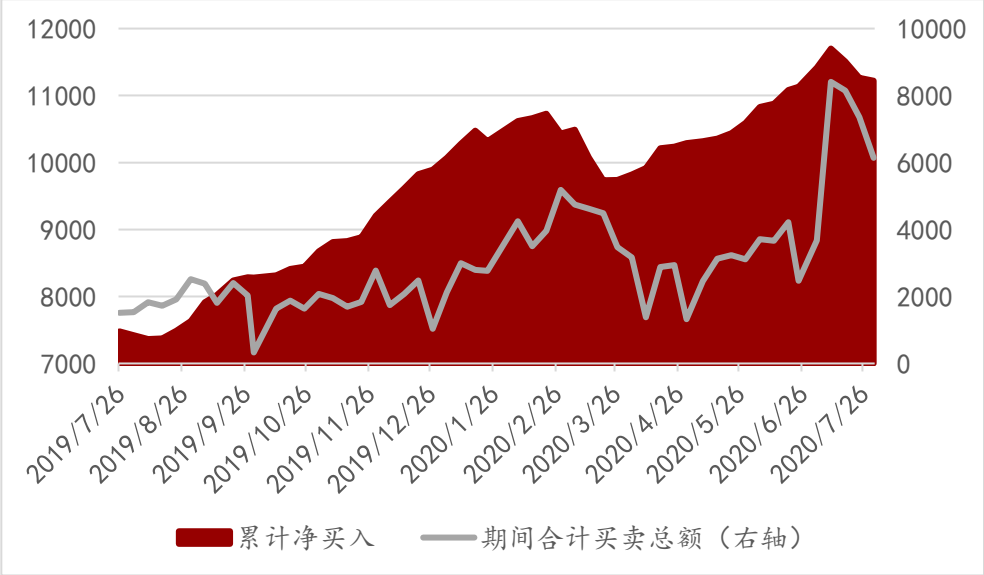
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 北上资金

截至本周末，陆股通累计净流入11220.20亿元，较上周末环比净流出42.57亿元，连续三周净流出。北向资金合计周买卖总额6141.88亿元，连续第三周下降。

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、格力电器和立讯精密等。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、立讯精密和财通证券等个股净流入金额较多，中国中免、五粮液和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

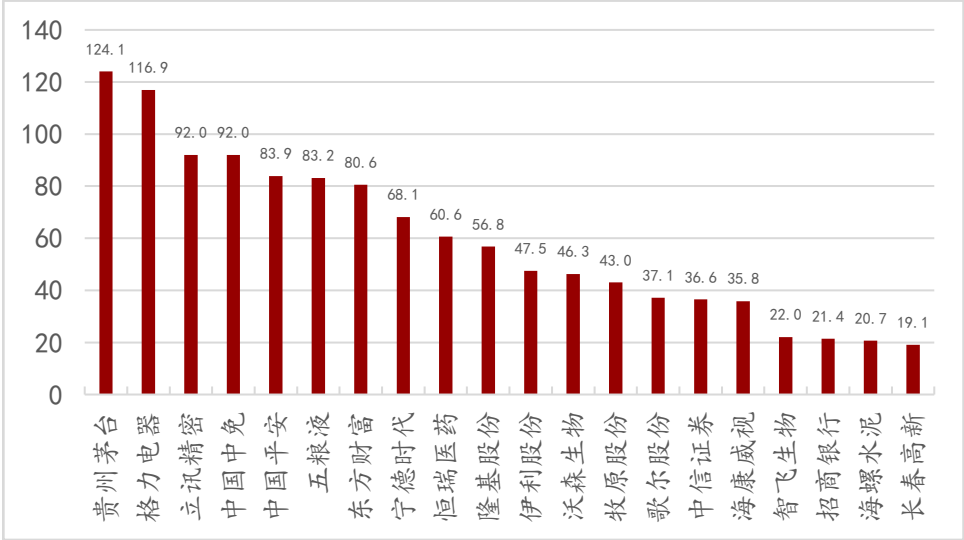
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



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

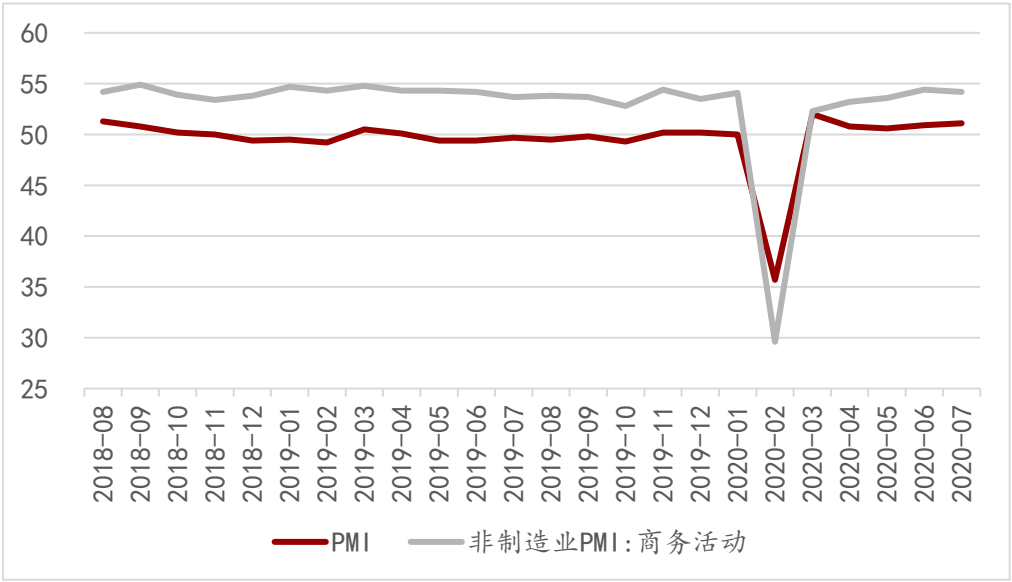
注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、宏观指标

3.1 PMI

中国 7 月制造业 PMI 为 51.1，比上月上升 0.2 个百分点，连续 3 个月回升，连续 5 个月在临界点以上；非制造业商务活动指数为 54.2%，比上月回落 0.2 个百分点，连续 5 个月在临界点以上。

图表11：PMI和非制造业PMI商务活动指数（%）

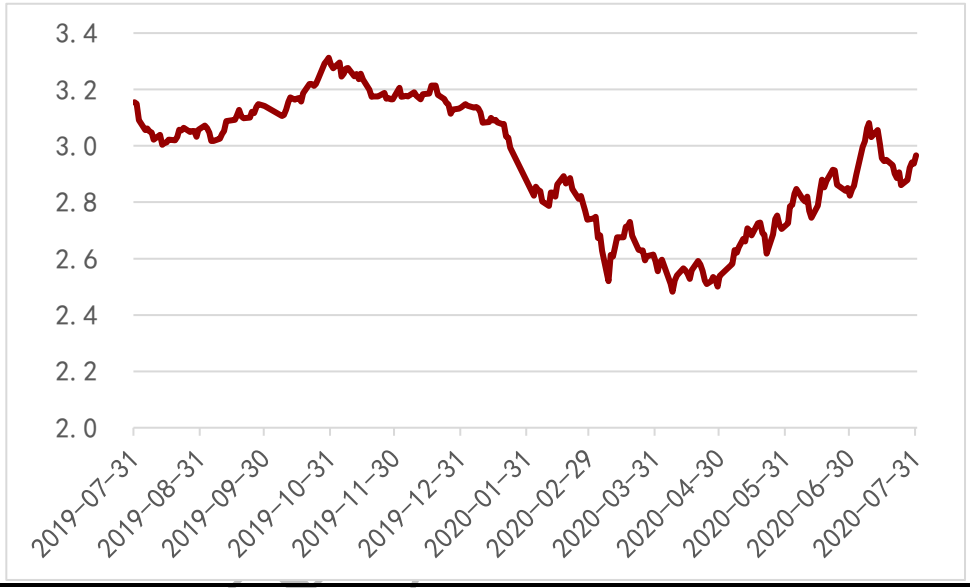


资料来源：Wind，万联证券研究所

3.2 利率

本周十年期国债收益率回升，截至周末收盘为 2.9664%，较上个交易周末环比上升 10.5 个基点。

图表12：十年期国债收益率率（%）



资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.2 汇率

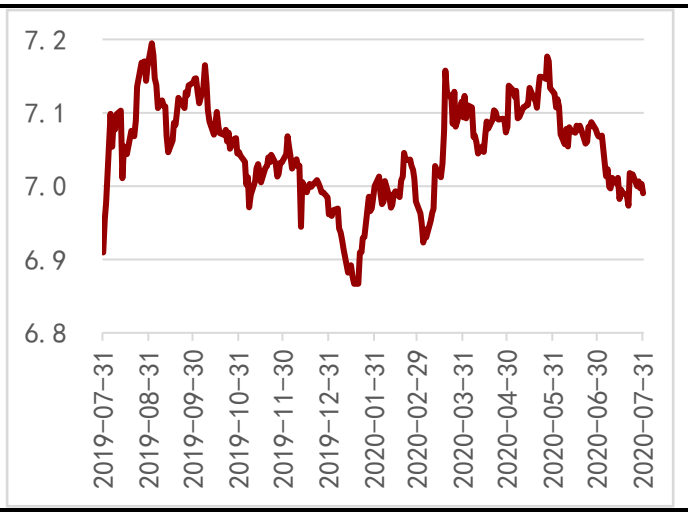
本周美元指数受宽松预期继续下行，人民币在岸、离岸价格大幅上涨，双双突破“7”大关。其中人民币在岸价本周末收盘价为6.9794元，较上周末收盘价上涨368个点；离岸价本周末收盘价为6.9903元，较上周末收盘价上涨257个点。

图表13：在岸人民币汇率（元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表14：离岸人民币汇率（元）



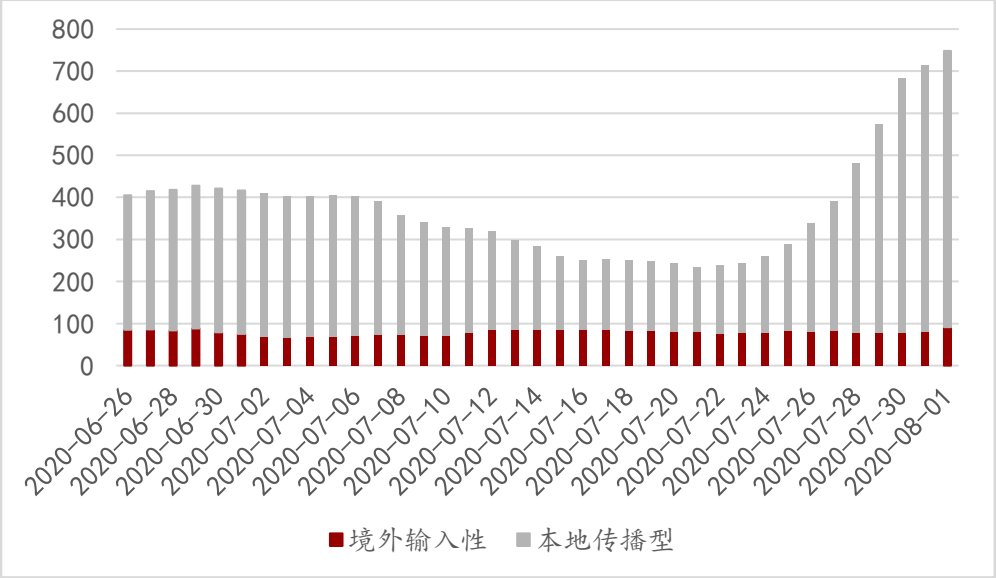
资料来源：Wind，万联证券研究所

4、新型冠状病毒肺炎疫情指标

4.1 中国内地疫情

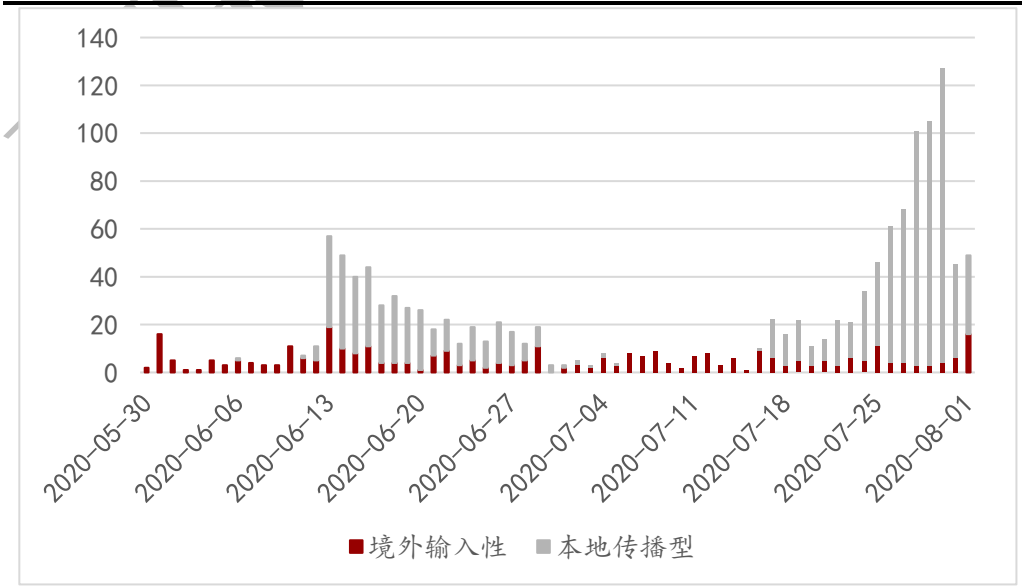
本周，随着新疆、辽宁陆续开展大规模核酸检测，内地新增确诊病例数较上周出现增长。国务院联防联控机制31日在京召开电视电话会议，会议要求对防控漏洞再排查、防控重点再加固、防控要求再落实，完善常态化防控机制，做好秋冬季防控准备，坚决防止疫情反弹。

图表15：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16：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，海外疫情整体仍未出现明显改善，周三新增确诊数再创单日新高为29.17万例。世卫组织总干事谭德塞31日表示，新冠肺炎大流行是百年一遇的健康危机。

图表17：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18：一周财经要闻

时间	事件
7月27日	国务院同意建立国务院推进贸易高质量发展部际联席会议制度，由商务部、发改委等30个部门和单位组成，职能包括统筹推进贸易高质量发展，研究审议相关工作方案和拟出台的重要政策等。
7月27日	中国6月规模以上工业企业利润同比增11.5%；1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额25114.9亿元，同比下降12.8%。
7月27日	COMEX黄金期货收涨2.11%报1937.5美元/盎司，连涨七日，创收盘历史新高。
7月29日	国税总局完善调整部分纳税人个人所得税预扣预缴方法，对一个纳税年度内首次取得工资、薪金所得的居民个人，在预扣预缴个人所得税时，可按照5000元/月乘以纳税人当年截至本月月份数计算累计减除费用。
7月29日	中国香港二季度GDP同比降9%,降幅较一季度缩小0.1个百分点。
7月30日	美联储维持联邦基金利率区间于0%-0.25%不变，将超额准备金率（IOER）维持在0.1%不变，将贴现利率维持在0.25%不变，符合预期；并称“将至少以当前的速度”购买美国国债和机构住宅及商业抵押贷款支持证券。
7月30日	联合国世界旅游组织报告显示，各国防疫措施使得今年5月跨境旅游人数同比下降98%；今年1-5月跨境游客同比下降56%，减少约3亿人次出游、造成3200亿美元损失，损失规模为2009年全球金融危机期间的三倍以上。
7月30日	EIA：美国至7月24日当周原油库存降1061.2万桶，降幅创1月3日当周以来最大。
7月30日	7月30日中共中央政治局召开了会议,这次会议部署了两项工作，

	提出了形成“国际国内双循环相互促进的发展格局”的目标。财政政策要更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金；货币政策要更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。
7 月 30 日	央行、银保监会就修订《保险公司偿付能力管理规定》征求意见，拟要求保险公司核心偿付能力充足率不低于 50%，综合偿付能力充足率不低于 100%，风险综合评级在 B 类及以上，否则为偿付能力不达标公司。对不达标公司，可采取的监管措施增至 12 条，包括追回高管薪酬。
7 月 30 日	美国第二季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 32.9%，创纪录最大降幅；7 月 25 日当周初请失业金人数为 143.4 万人，连续两周上升。
7 月 31 日	中国 7 月制造业 PMI 为 51.1，连续 3 个月回升，连续 5 个月在临界点以上；非制造业 PMI 为 54.2。
7 月 31 日	央行：考虑到今年以来新冠肺炎疫情对经济金融带来的冲击，金融机构资产管理业务规范转型面临较大压力，为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，决定将资管新规过渡期延长 1 年至 2021 年底。
7 月 31 日	国家主席习近平宣布，北斗三号全球卫星导航系统正式开通。
7 月 31 日	惠誉：确认美国的评级为 AAA 级，将美国前景展望从稳定调整为负面；预计美国 2020 年 GDP 增速将萎缩 5.6%，2021 年美国赤字占 GDP 比重将缩窄至 11%；预计 2021 年美国整体政府债务占 GDP 比重将超过 130%；预计 2021 年美国经济将恢复 4%的增速。
7 月 31 日	欧元区第二季度 GDP 初值同比降 15%，创纪录最低水平。
7 月 31 日	7 月 134 只新成立基金发行份额达 5117.23 亿份，创单月新成立基金发行份额历史新高。

资料来源：万联证券研究所整理

6、投资建议

7 月 30 日政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，必须从持久战的角度加以认识，加快形成“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”；强调下半年经济工作需要扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展；指出要确保宏观政策落地见效，财政政策要更加积极有为、注重实效，货币政策要更加灵活适度、精准导向；要推进资本市场基础制度建设，依法从严打击证券违法活动，促进资本市场平稳健康发展。从整体表述来看，与上次 417 会议相比，疫情影响最直接的时期已过去，本次 730 会议更加强调经济高质量发展，对宏观政策要求落地见效，对当前反复的国际形势提出要以持久战的角度加以认识，“国内大循环”或成为十四五规划的主线，内需扩大和产业升级并行。

8 月市场主线大概率将围绕因上市公司公布的半年报业绩带来的估值平衡，随着国内经济基本面企稳，上市公司二季度业绩有望较一季度环比改善，7 月多数行业涨幅较大，或将在财报披露期出现震荡调整，但由于科创板周年解禁潮结束，科技板块震荡幅度有望较 7 月收窄。

行业配置方面：1、关注休闲服务、食品饮料、家用电器、农林牧渔等消费行业，内需消费下半年上升空间较大，复苏确定性较高；2、关注低估值蓝筹个股，市场波动期间有望体现防守价值；3、关注景气度上行的有色、化工等周期行业。

7、风险提示

全球新冠疫情反复，政策风险。

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