2020 年 08 月 02 日
策略类●证券研究报告

进入创业板时间，投资情绪短期或回暖-策略周报

定期报告

分析师 谭志勇
SAC 执业证书编号：S0910515050002
tanzhiyong@huajinsc.cn
021-20377198

分析师 李蕙
SAC 执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

投资要点

- **核心观点：上周，在龙头企业较好的业绩支撑之下，消费、科技、及券商投资热度回暖，并支撑 A 股市场有较好表现；而上周末政治局会议定调下半年经济工作，相对克制的财政货币政策、叠加其对于下半年经济工作要牢牢把握扩大内需这个战略基点的表述，市场对于消费科技为主线的结构性行情呼声再起。短期来看，本周将进入创业板时间，8 月 4 日将迎来首批创业板注册制 IPO 公司申购；根据时间推测，最晚可能 8 月中下旬将迎来创业板注册制 IPO 公司正式上市，届时创业板涨跌幅将放宽至 20%；根据去年科创板开板经验，创业板的关注度预计会持续升温，并拉动创业板主要行业-科创类同步活跃。可能来说，短期在政治局会议强调扩大内需的拉动下、在创业板注册制即将落地的情绪拉动之下，消费科技主线预计仍将有所表现，并拉动 A 股投资人气回暖。中长期来看，监管层继续优化资本市场制度安排，且公募基金发行持续火热，预计将支撑 A 股市场长期向好。**

- **资管新规过渡期延长至 2021 年底：**7 月 31 日，央行发布消息称，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，经国务院同意，资管新规过渡期延长至 2021 年底。可能来说，资管新规过渡期延长可以减缓存量资产集中处置对金融机构带来的压力，避免因此对 A 股市场资金造成冲击，体现了监管层呵护资本市场的态度，有助于市场投资信心的稳定和情绪回暖。但同时，需要注意的，资管新规过渡期延长并不是突发事件，在此之前，监管层已经就资管过渡期新规有多次吹风，因此，本次资管新规过渡期确定延长的消息对市场情绪的拉抬作用可能也不应有过大预期。

- **监管层继续理顺资本市场制度建设，优化并购重组规则：**7 月 31 日，证监会表示，为全面落实新证券法等上位法规定，进一步深化“放管服”改革，提高监管透明度，明确市场主体预期，释放并购重组市场活力，证监会将涉及上市公司日常监管及并购重组审核的监管问答进行清理、整合，并以《第二十八条、第四十五条的适用意见——证券期货法律适用意见第 15 号》。本次意见主要有 6 项修订内容，其中，放松的条款主要有 2 点，包括：1）拓宽并购重组“小额快速”审核通道。2）放宽发行股份购买资产的交易对象数量限制。可能来说，本次并购重组规则优化，拓宽并购重组小额快速审核通道，有助于进一步释放上市公司并购市场活力，尤其是其中的优质公司将借助并购市场获得更多融资，取得更快的发展。

- **行业配置方向上，**短期市场进入创业板时间，且叠加政治局会议的表述，可能科技消费板块会有所活跃；但当前处于二季度业绩披露期，科技消费类上市公司由于此前的高成长预期正在被检验，在科技消费板块高估值背景下，预计消费科技板块将根据业绩兑现与否呈现明显的分化走势。因此，短期建议重点关注科技消费大类板块中盈利预期相对占优的板块，包括电气设备、农林牧渔、医药生物、电子等。

- **主题上，**创业板注册制即将正式落地，预计券商将有所表现。

- **风险提示：**海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

相关报告

短期避险情绪升温，估值风险可能被放大-策略周报 2020-07-26

情绪或暂难回到此前热度，但中长线向好未变-策略周报 2020-07-19

市场可能短期进入博弈期-策略周报 2020-07-12

风格变化思考系列 1-行业分化达到极值，风格变化短期顺势展开 2020-07-07

低估值行业短期投资机会获得市场认同-策略周报 2020-07-05

内容目录

一、策略观点 2
二、上周市场回顾 4
（一）市场表现：A 股较海外多数股指表现更优 4
（二）流动性观察 6
1、增量资金变化：资金短期出现分歧 6
（1）北向资金：连续第 3 周净流出 6
（2）融资买入净额：融资资金买入意向快速回暖 6
（3）新发基金：基金发售依旧维持较高热度 7
2、资金价格变化：利率重心继续缓慢上移 8
3、市场表观数据：交投活跃度再度有所下台阶 8
（三）公司观察 9
1、新增公司拟增减持情况 9
2、新增调研情况 10
三、风险提示 10

图表目录

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅 5
图 2：A 股主要风格指数涨跌幅 5
图 3：全球主要指数周涨跌幅 5
图 4：全球主要商品周涨跌幅 5
图 5：行业周涨跌幅排序（以申万一级行业指数分类计算） 5
图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 15 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算） 6
图 7：北向资金日净流入（亿元） 6
图 8：北向资金周净流入（亿元） 6
图 9：A 股日融资买入净额（亿元） 7
图 10：上周行业融资买入前十（亿元） 7
图 11：新发行偏股型基金份额（亿份，按周统计） 7
图 12：场内质押式回购利率变化 8
图 13：SHIBOR 利率 8
图 14：代表指数换手率% 9
图 15：A 股成交金额变化（亿元） 9

表 1：上周新发偏股型基金基本情况一览（基金成立日处于 7 月 27 日至 8 月 1 日） 7
表 2：上周拟减持上市公司一览表（仅展示减持比例超过 2.5%的上市公司） 9
表 3：上周调研一览（被调研次数超过 3 次或调查公司数量合计超过 50） 10

一、策略观点

核心观点：上周，在龙头企业较好的业绩支撑之下，消费、科技、及券商投资热度回暖，并支撑 A 股市场有较好表现；而上周末政治局会议定调下半年经济工作，相对克制的财政货币政策、叠加其对于下半年经济工作要牢牢把握扩大内需这个战略基点的表述，市场对于消费科技为主线的结构性行情呼声再起。短期来看，本周将进入创业板时间，8 月 4 日将迎来首批创业板注册制 IPO 公司申购；根据时间推测，最晚可能 8 月中下旬将迎来创业板注册制 IPO 公司正式上市，届时创业板涨跌幅将放宽至 20%；根据去年科创板开板经验，创业板的关注度预计会持续升温，并拉动创业板主要行业-科技类同步活跃。可能来说，短期在政治局会议强调扩大内需的拉动下、在创业板注册制的情绪拉动之下，消费科技主线预计仍将有所表现，并拉动 A 股投资人气回暖。中长期来看，监管层继续优化资本市场制度安排，且公募基金发行持续火热，预计将支撑 A 股市场长期向好。

1、资管新规过渡期延长至 2021 年底

7 月 31 日，央行发布消息称，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，经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至 2021 年底。可能来说，资管新规过渡期延长可以减缓存量资产集中处置对金融机构带来的压力，避免因此对 A 股市场资金造成冲击，体现了监管层呵护资本市场的态度，有助于市场投资信心的稳定和情绪回暖。但同时，需要注意的，资管新规过渡期延长并不是突发事件，在此之前，监管层已经就资管过渡期新规有多次吹风，因此，本次资管新规过渡期确定延长的消息对市场情绪的拉抬作用可能也不应有过大预期。

2、监管层继续理顺资本市场制度建设，优化并购重组规则

7 月 31 日，证监会表示，为全面落实新证券法等上位法规定，进一步深化“放管服”改革，提高监管透明度，明确市场主体预期，释放并购重组市场活力，证监会将涉及上市公司日常监管及并购重组审核的监管问答进行清理、整合，并以《第二十八条、第四十五条的适用意见——证券期货法律适用意见第 15 号》。

本次意见主要有 6 项修订内容，其中，放松的条款主要有 2 点，包括：1）拓宽并购重组“小额快速”审核通道。本次修订取消募集配套资金金额不得超过 5000 万元的要求，同时取消不得构成重大资产重组的要求。拓宽“小额快速”审核通道，为交易金额小、发股数量少的小额并购交易构建更加畅通的审核机制，激发市场活力，提升监管效能。2）放宽发行股份购买资产的交易对象数量限制。在新《证券法》下，上市公司发行股份不论发行对象数量多少，均构成公开发行。为便利企业并购，本次修订明确发行股份购买资产的交易对象可以超过 200 人。同时要求发行股份购买资产应在上市公司首次董事会披露预案时有确定的发行对象。

可能来说，本次并购重组规则优化，拓宽并购重组小额快速审核通道，有助于进一步释放上市公司并购市场活力，尤其是其中的优质公司将借助并购市场获得更多融资，取得更快的发展。

3、创业板本周开启申购，激发市场投资情绪

创业板注册制即将正式开启，7 月 29 日，锋尚文化、美畅股份等 2 家创业板注册制 IPO 公司启动询价，预计将于本周（8 月 4 日）正式开启申购。截至 7 月 29 日，创业板改革并试点注册制下申请 IPO 企业合计 334 家，其中已问询企业 93 家，提交证监会注册企业有 26 家，其中 8 家公司已获证监会同意注册。

可能来说，根据时间推测，最早将在 8 月中下旬迎来第一只创业板注册制 IPO 公司上市，届时创业板上市公司涨跌幅也将调整至 20%；创业板的投资人气预计大概率将趋向活跃，并将带动创业板主要行业板块科技类上市公司同步活跃。

行业配置方向上，短期市场进入创业板时间，且叠加政治局会议的表述，可能科技消费板块会有所活跃；但当前处于二季度业绩披露期，科技消费类上市公司由于此前的高成长预期正在被检验，在科技消费板块高估值背景下，预计消费科技板块将根据业绩兑现与否呈现明显的分化走势。因此，短期建议重点关注科技消费大类板块中盈利预期相对占优的板块，包括电气设备、农林牧渔、医药生物、电子等。

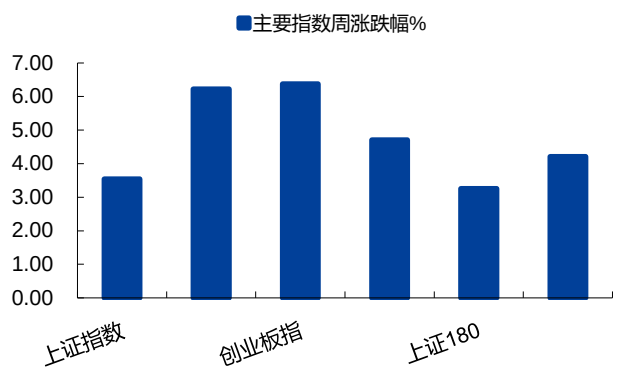
主题上，创业板注册制即将正式落地，预计券商将有所表现。

二、上周市场回顾

（一）市场表现：A 股较海外多数股指表现更优

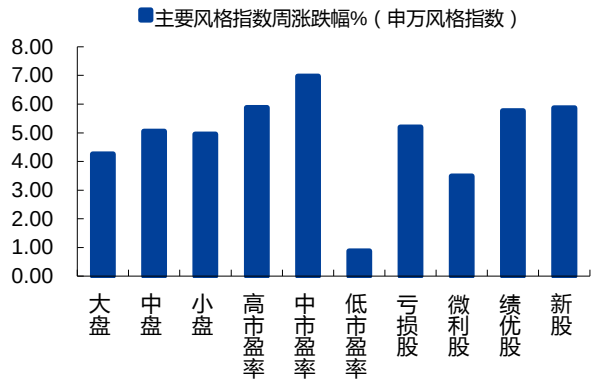
- 上周 A 股主要股指有所反弹；其中，创业板指周涨幅 6.37%，表现最优；其次为中小板指数和中证 500。从风格分类来看，中高市盈率上市公司表现相对较好。
- 行业方面，28 个大类行业中 27 个行业实现上涨；其中，休闲服务、电子、医药生物等行业排名涨幅前三位；而军工、银行、房地产等板块则排名涨幅末三位。
- 主题方面，西藏振兴、连板、血液制品等主题涨幅居前；南北船、一汽概念、稀土等主题则排名靠后。
- 从全球指数周涨跌幅来看，海外多数股指略有调整；其中，上证指数表现最好，周涨幅 3.5%；日经 225 表现最弱，周跌幅 4.6%。
- 从全球主要商品表现来看，商品期货价格涨跌互现；其中，锌和黄金期货价格表现相对较好。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



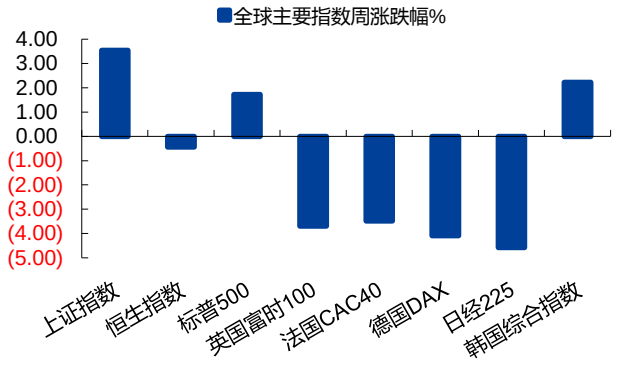
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：A 股主要风格指数涨跌幅



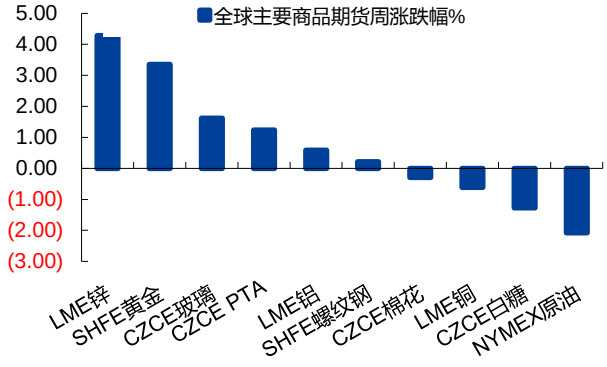
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



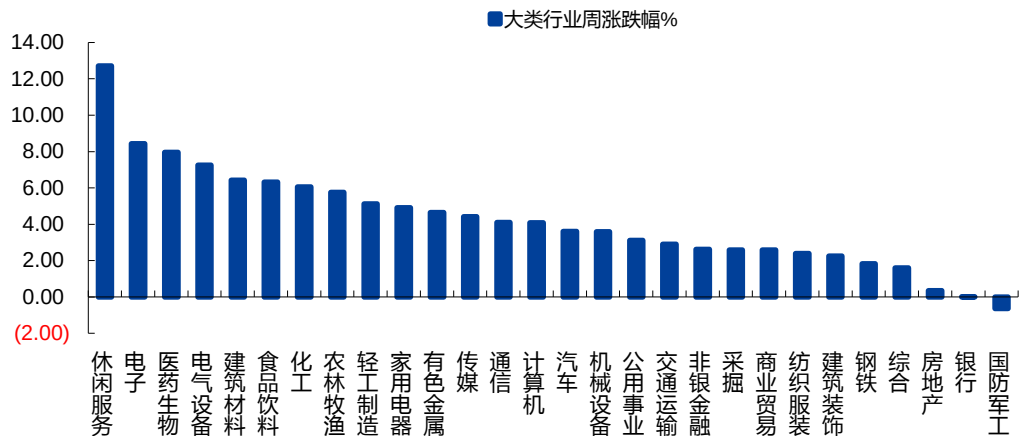
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：全球主要商品周涨跌幅



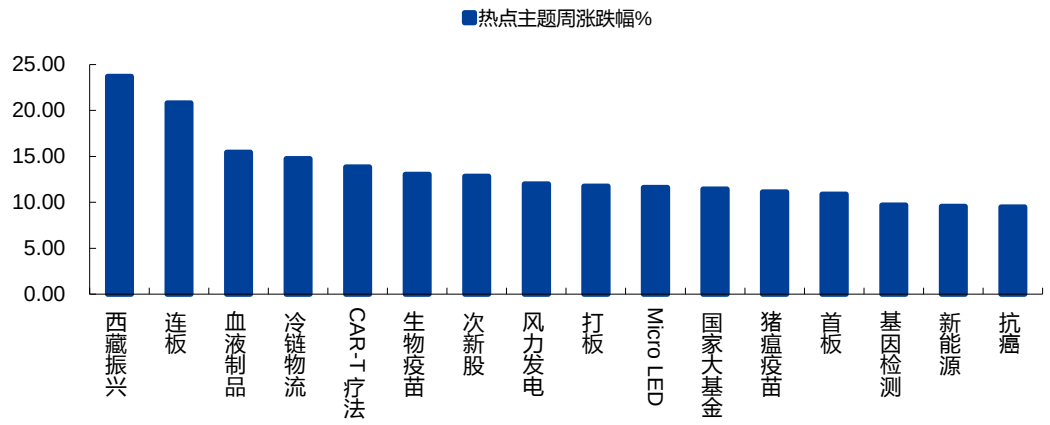
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：行业周涨跌幅排序（以申万一级行业指数分类计算）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 15 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）



资料来源：Wind，华金证券研究所

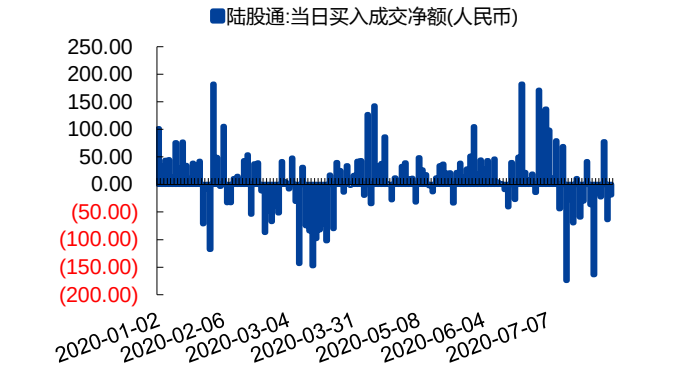
（二）流动性观察

1、增量资金变化：资金短期出现分歧

（1）北向资金：连续第 3 周净流出

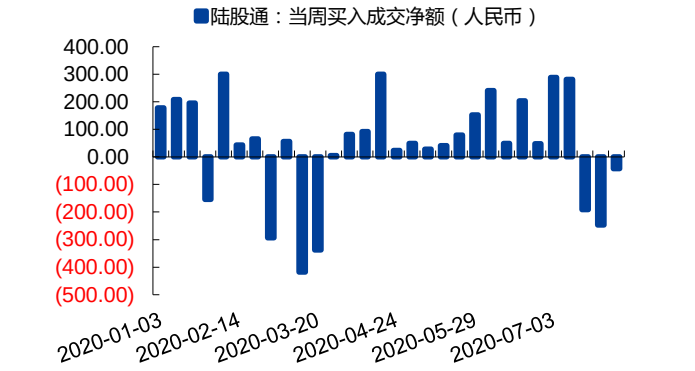
- 北向资金继续周净流出：上周北向资金净流出 42.5 亿，北向资金已经连续 3 周呈现周净流出；但从周净流出总额来看，北向资金流入速率可能有所放缓。
- 从上周日净流入来看，上周 5 个交易日有 4 个交易日呈现日净流出；其中，仅上周三指数大幅拉升单日出现日内北向资金净流入，单日净流入总额 77 亿。

图 7：北向资金日净流入（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：北向资金周净流入（亿元）



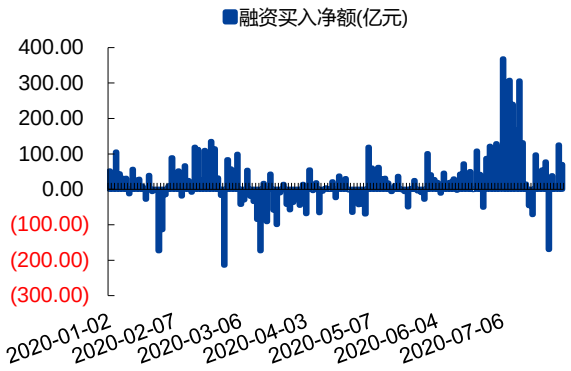
资料来源：Wind，华金证券研究所

（2）融资买入净额：融资资金买入意向快速回暖

- 上周融资资金情绪面快速回暖，继上周五大幅净流出之后，本周融资资金呈现明显的净流入，净流入总额达到 241 亿。

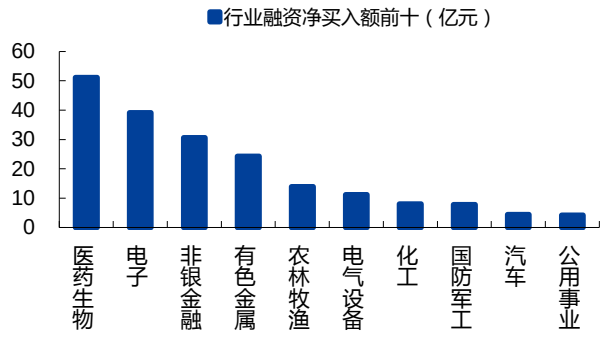
- 从上周融资买入行业来看，28 个行业中 21 个行业实现融资净流入；其中，融资净流入金额最高的前三行业分别为医药生物、电子、非银金融等，而融资净流入金额最末的前三行业则分别为建筑材料、钢铁和通信。

图 9：A 股日融资买入净额（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：上周行业融资买入前十（亿元）



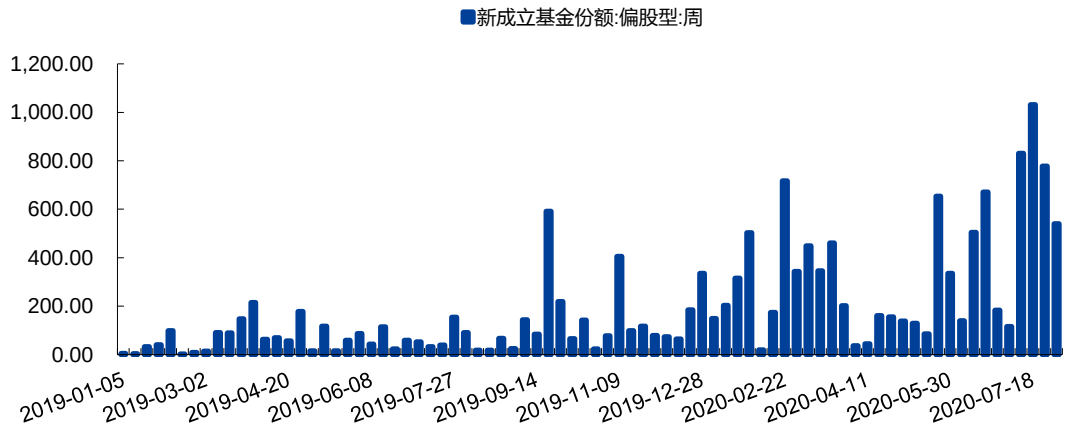
资料来源：Wind，华金证券研究所

（3）新发基金：基金发售依旧维持较高热度

- 基金发售依旧维持较高热度：本周共有 17 只偏股型基金完成发行成立，合计发行份额为 540 亿元。

- 上周基金发售总额虽然较此前两三周略有降低，但整体看，依旧处于年内周募集高点区域。其中，上周新成立的基金中，共有 6 只基金 1-2 日内即完成售罄，其中包括富国创新趋势，1 日内即完成募集 163 亿；易方达人工智能 ETF，2 日内完成募集 61.55 亿；同时，多只科创板基金在 1 日内募集完成。

图 11：新发行偏股型基金份额（亿份，按周统计）



资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：上周新发行基金份额数为根据基金成立公告测算数据，后期会根据实际情况有所调整；

表 1：上周新发偏股型基金基本情况一览（基金成立日处于 7 月 27 日至 8 月 1 日）

代码	名称	发行公告日期	认购截止日期	认购天数	合并发行份额(亿份)	基金成立日
009863.OF	富国创新趋势	2020-07-10	2020-07-23	1	163.09	2020-07-27

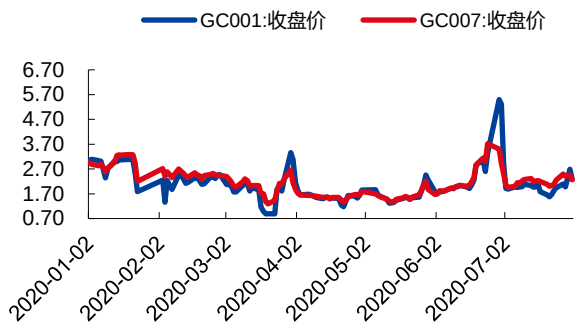
代码	名称	发行公告日期	认购截止日期	认购天数	合并发行份额(亿份)	基金成立日
009362.OF	招商丰盈积极配置 A	2020-07-10	2020-07-24	9	82.47	2020-07-29
159819.OF	易方达中证人工智能 ETF	2020-07-15	2020-07-21	2	61.55	2020-07-27
009539.OF	兴业睿进 A	2020-07-04	2020-07-20	8	35.00	2020-07-27
506006.OF	汇添富科创板 2 年定开	2020-07-21	2020-07-24	1	29.75	2020-07-28
506000.OF	南方科创板 3 年定开	2020-07-21	2020-07-24	1	29.67	2020-07-28
506003.OF	富国科创板两年定开	2020-07-21	2020-07-24	1	29.66	2020-07-29
506002.OF	易方达科创板两年定开	2020-07-21	2020-07-24	1	29.66	2020-07-28
506005.OF	博时科创板三年定开	2020-07-21	2020-07-27	4	25.10	2020-07-29
008850.OF	景顺长城价值稳进三年定开	2020-06-13	2020-07-28	41	15.79	2020-07-31
009857.OF	博时价值臻选两年持有 A	2020-07-09	2020-07-24	5	10.82	2020-07-29
009840.OF	东财量化精选 A	2020-07-07	2020-07-24	15	10.76	2020-07-29
009686.OF	华夏磐利一年定开 A	2020-07-03	2020-07-24	19	5.63	2020-07-29
008537.OF	兴银研究精选 A	2020-07-11	2020-07-24	10	5.61	2020-07-29
009750.OF	汇安价值蓝筹 A	2020-07-18	2020-07-24	3	2.86	2020-07-30
512350.OF	兴业中证福建 50ETF	2020-04-17	2020-07-17	89	2.19	2020-07-27
009572.OF	南方养老 2040 三年	2020-05-22	2020-07-24	61	0.92	2020-07-29

资料来源：WIND，华金证券研究所

2、资金价格变化：利率重心继续缓慢上移

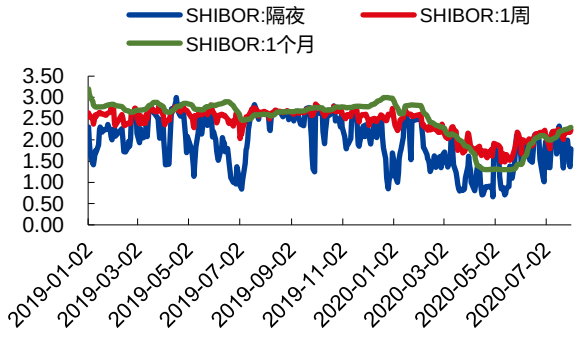
- 月末短端利率波动明显：1 日期质押回购利率从上周最低 1.975%升至最高 2.69%；隔夜 SHIOR 利率则在 1.4-1.8%间来回波动。
- 但以 1 月期 SHIBOR 利率来看，可能资金利率重心依旧缓慢小幅上移；最低从 2.258%上升至约 2.295%。

图 12：场内质押式回购利率变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：SHIBOR 利率



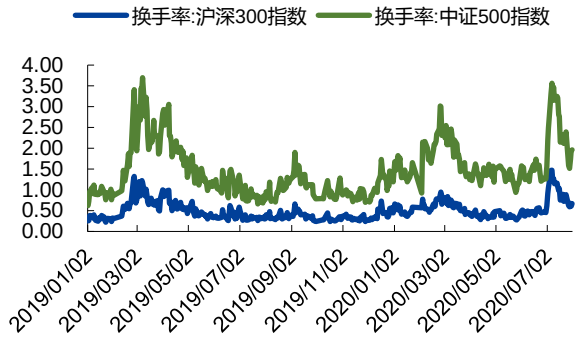
资料来源：Wind，华金证券研究所

3、市场表观数据：交投活跃度再度有所下台阶

- 换手率较上个交易周有明显下台阶迹象；换手率在上周继续有所下降；比较来看，目前大小市值板块的换手率均回落到今年的平均水平。

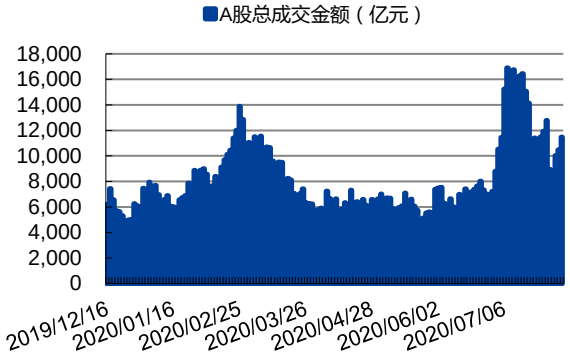
- 成交金额也有所萎缩；上周平均日成交金额 9905 亿，较此前交易周 11623 亿再度有所下降，成交金额跌破万亿，成交资金的变化趋势值得重视。

图 14：代表指数换手率%



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 15：A 股成交金额变化（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）公司观察

1、新增公司拟增减持情况

- 本周共 63 家上市公司股东发布减持公告，合计拟减持金额约 103.67 亿元。其中，减持比例占总股本超过 2.5%的公司数量共 17 家；减持上限比例较高的上市公司依次为丸美股份、盛达资源、正海生物、大胜达、国林科技等；减持金额最高的上市公司依次为丸美股份（18.5 亿元）、科大讯飞（8 亿元）、盛达资源（7.75 亿元）、国联股份（7.2 亿元）、正海生物（5.4 亿元）。

- 本周共 1 上市公司发布增持公告，为 ST 狮头，拟增持金额区间为 0.1-0.5 亿。

表 2：上周拟减持上市公司一览表（仅展示减持比例超过 2.5%的上市公司）

公司代码	公司名称	拟减持上限	减持涉及股东数量	总市值-亿元	拟减持市值-亿元
603983.SH	丸美股份	6.00	1.00	308.61	18.52
000603.SZ	盛达资源	6.00	1.00	129.23	7.75
300653.SZ	正海生物	6.00	1.00	89.62	5.38
603687.SH	大胜达	6.00	1.00	55.34	3.32
300786.SZ	国林科技	5.41	1.00	21.55	1.17
300780.SZ	德恩精工	5.10	5.00	28.32	1.44
603063.SH	禾望电气	4.85	3.00	34.96	1.70
603613.SH	国联股份	4.12	1.00	174.49	7.19
002184.SZ	海得控制	4.08	1.00	39.93	1.63
002551.SZ	尚荣医疗	4.00	1.00	76.94	3.08
300684.SZ	中石科技	3.74	1.00	99.96	3.74
300203.SZ	聚光科技	3.50	1.00	73.94	2.59
300042.SZ	朗科科技	3.29	1.00	43.99	1.45
603988.SH	中电电机	3.00	1.00	46.10	1.38

公司代码	公司名称	拟减持上限	减持涉及股东数量	总市值-亿元	拟减持市值-亿元
300641.SZ	正丹股份	3.00	1.00	25.85	0.78
300593.SZ	新雷能	2.92	1.00	30.68	0.90
300634.SZ	彩讯股份	2.57	3.00	111.20	2.86

资料来源：Wind，华金证券研究所

2、新增调研情况

- 上周共有 41 家上市公司获得机构调研；其中，上周接待调研次数超过 3 次或参与调研机构数量达到 50 家的上市公司数量共 5 家。
- 其中，参与调研人数最多的上市公司为海大集团，参与调研次数最多的上市公司为海欣食品。

表 3：上周调研一览（被调研次数超过 3 次或调查公司数量合计超过 50）

证券代码	证券简称	被调研总次数	参与调研公司数量合计
002702.SZ	海欣食品	5	8
002028.SZ	思源电气	4	45
000776.SZ	广发证券	4	3
002311.SZ	海大集团	1	100
002156.SZ	通富微电	1	65

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、风险提示

海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

分析师声明

谭志勇、李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn