投资策略研究

【粤开策略解盘】7 月红盘收官，8 月值得期待-0731

2020 年 07 月 31 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略大势研判】市场震荡筑底，资金面是重要变量》2020-07-27

《【粤开策略解盘】量能继续萎缩，市场仍以震荡为主 -0728》2020-07-28

《【粤开策略流动性专题】板块轮动继续，市场情绪有所降温》2020-07-29

《【粤开策略解盘】成交额重破万亿，有望继续反弹-0729》2020-07-29

《【粤开策略解盘】盘中呈现两大正向信号-0730》2020-07-30

投资要点

大势研判：7 月红盘收官，8 月值得期待

周五是 7 月的最后一个交易日，市场以红盘收官，上证指数收盘涨 0.71%，深成指收盘涨 1.27% ,创业板指涨 1.89% 科创 50 涨 2.73%。两市成交额 11460 亿元，较前一交易日继续放大，从盘面上来看，前期领涨的消费、科技、医药等热门板块涨幅居前 ,板块轮动依旧明显。全天北向资金净流出约 19 亿元。

美国二季度 GDP 数据并不理想，隔夜外围股市下跌，但 A 股表现依旧相当坚挺，收盘沪深股指均获得不错的涨幅，我们认为主要有以下三点提振：

其一，从基本面来看，根据最新公布的 PMI 数据，7 月制造业 PMI 为 51.1，略超市场预期，**供需两旺格局得以延续。**

其二，从政策面来看，周四召开的重要会议定调较为积极，提出“三、四季度要乘势而上”，预计下半年宏观调控的主基调依旧是稳增长，财政政策有望进一步发力，下半年中国经济复苏大概率仍将延续。

其三，从资金面及情绪的角度来看，**虽然 7 月市场走势整体较为震荡，但市场情绪明显提升。**据万得数据统计，7 月的 23 个交易日中，有 20 个交易日成交额突破万亿，单月成交金额合计约 30.1 万亿元，环比增长约 108%，同比增长约 230%。**在多重支撑下，预计 8 月份市场的波动将相对平缓，在没有超预期利空出现的情况下，未来股指有望更进一步。**

配置方面，主要关注以下三条主线：

其一，低估值板块的估值修复行情有望延续。在经济将持续恢复的预期之下，金融、地产等低估值周期股的估值修复空间依旧存在。

其二，消费、科技依旧是长期重点关注的主线。首先从盈利角度来看，科技、消费板块的业绩增速预期向好。其次从政策方面来看，重要会议提及“国内大循环”和“扩大最终消费”，消费将成为后续经济增长的重要支撑，消费内循环主线将是后续的关注重点。另外会议提出了“锻长板”的概念，在国内领先的技术领域具备政策预期，可优先关注 5G、高铁、新能源、动力电池等优势领域的投资机会。

其三，重要会议提到下半年工作重点主要涉及到医疗、国改、新基建、房地产、农业、环保等行业，后续有望出台更具体的措施，可以持续关注。

政治局会议研究部署下半年经济工作，内循环成为会议亮点

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，重要看点如下：

国内统筹疫情防控和经济社会发展工作取得了重大成果。目前“经济稳步恢复，复工复产逐月好转，二季度经济增长明显好于预期，三大攻坚战扎实推进，经济结构持续优化，产业数字化、智能化转型明显加快，改革开放继续

深化，人民生活得到有力保障”。

内循环成为会议亮点。对于未来的形势，会议指出了，“当前经济形势仍然复杂严峻，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”。

在宏观经济政策方面，会议提出了“更好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务”。

在财政、货币政策方面，会议指出“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。”**会议对于货币政策取消了此前“降准、降息”的用词，同时提出社融规模合理增长，货币政策未来可能会保持中性偏紧。**

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号：S0300517040001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com