万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 07 月 27 日 星期一

概览

核心观点

A 股上周五市场避险情绪上升，科技股领跌，上证指数跌 3.86%收报 3196.77 点，深证成指跌 5.31%收报 12935.7 点，创业板指跌 6.14%收报 2627.84 点，科创 50 跌 7.02%收报 1389.31 点；两市成交额 1.33 万亿元，连续三个交易日提升；北向资金单日净卖出 163.57 亿元，创历史次高；行业方面，估值处于相对较高区间的休闲服务、电子、医药生物领跌。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌 0.68%报 26469.89 点，标普 500 指数跌 0.62%报 3215.63 点，纳指跌 0.94%报 10363.18 点；欧洲和亚太股市普遍下跌。

上周市场避险情绪由于海外疫情持续恶化、贸易摩擦加剧等因素有所升高，叠加科创板开板一周年后如期而至的解禁减持潮，市场风险偏好降低，在科技股普遍回调的带动下主要市场出现震荡下跌现象。在 A 股科技成长行业从估值历史相对高位回调的同时，市场日成交金额已连续三日上升，整体交易情绪热度未出现明显退散，震荡期间可关注业绩确定性较高、低估值、周期性景气度上行的行业。行业配置方面：1、关注食品饮料、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。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3196.77	-3.86%
深证成指	12935.70	-5.31%
沪深 300	4505.59	-4.39%
中小板指	8555.14	-5.70%
创业板指	2627.84	-6.14%
上证 50	3158.29	-3.83%
上证 180	9310.02	-3.97%
上证基金	6998.04	-3.29%
国债指数	182.43	0.05%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	26469.89	-0.68%
S&P500	3215.63	-0.62%
纳斯达克	10363.18	-0.94%
日经 225	22751.61	-0.58%
恒生指数	24705.33	-2.21%
美元指数	94.347	-0.46%

主持人： 周春林
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

结构性存款规模下降超万亿 利差空间明显压缩
今年权益新基金募集规模已突破万亿
新三板精选层今起设立交易 32 家公司首批晋层
年内新发 56 只股票 ETF 总规模 592 亿同比翻番

万联证券

核心观点

市场回顾

A股上周五市场避险情绪上升，科技股领跌，上证指数跌3.86%收报3196.77点，深证成指跌5.31%收报12935.7点，创业板指跌6.14%收报2627.84点，科创50跌7.02%收报1389.31点；两市成交额1.33万亿元，连续三个交易日提升；北向资金单日净卖出163.57亿元，创历史次高；行业方面，估值处于相对较高区间的休闲服务、电子、医药生物领跌。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌0.68%报26469.89点，标普500指数跌0.62%报3215.63点，纳指跌0.94%报10363.18点；欧洲和亚太股市普遍下跌。

今日观点

上周市场避险情绪由于海外疫情持续恶化、贸易摩擦加剧等因素有所升高，叠加科创板开板一周年后如期而至的解禁减持潮，市场风险偏好降低，在科技股普遍回调的带动下主要市场出现震荡下跌现象。在A股科技成长行业从估值历史相对高位回调的同时，市场日成交金额已连续三日上升，整体交易情绪热度未出现明显退散，震荡期间可关注业绩确定性较高、低估值、周期性景气度上行的行业。行业配置方面：1、关注食品饮料、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。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

结构性存款规模下降超万亿 利差空间明显压缩

在监管持续高压之下，中资银行结构性存款规模在6月出现骤减。从人民银行披露的信贷收支数据来看，6月末，全国中资银行结构性存款余额合计约为10万亿元，较5月末大幅减少约1万亿元，利差空间也明显压缩。（上海证券报）

今年权益新基金募集规模已突破万亿

公募权益基金正迎来历史少见的“高光时刻”。去年监管层提出大力发展权益类基金，公募积极转型发展权益产品，同时受益于权益市场明显回暖，公募基金赚钱效应显著，居民大类资产配置纷纷转向权益类资产，爆款基金层出不穷，助推权益类基金规模大扩容，今年刚刚过半，权益新基金发行规模已迈进万亿大关。（证券时报）

新三板精选层今起设立交易 32家公司首批晋层

新三板精选层今起正式设立交易，首批32家公司鸣锣晋层。自此，新三板构筑起基础层、创新层、精选层三个层次不断递进的市场结构，新三板市场与沪深交易所市场互联贯通。以新三板精选层设立交易为标志，我国多层次资本市场体系的建设发展，进入了效率更高、质量更优、互补发展格局成色更足、服务创新创业及成长型中小企业能力更强的新时期。（上海证券报）

年内新发56只股票ETF 总规模592亿同比翻番

今年以来A股持续震荡，进入7月以来更是上演了过山车行情。板块加速轮动中，作为结构性行情投资利器的股票型交易型开放式指数基金(ETF)迎来大扩容。数据显示，今年以来已成立56只股票型ETF，发行总规模同比翻番，而且各类别ETF产品同步扩容。（证券时报）

万联证券

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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联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。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的,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

万联证券