保持耐心，择机布局

报告日期： 2020-07-24

分析师：邹坤
执业证书号：S0010520040001
邮箱：zoukun@hazq.com

研究助理：夏怡
执业证书号：S0010120020018
邮箱：xiayi@hazq.com

研究助理：方晨
执业证书号：S0010120040043
邮箱：fangchen@hazq.com

主要观点：

外部噪音扩大，市场调整延续

本周市场周期先行带领指数回暖，但月初涨速过快。在严监管的情况下，A 股仍有调整需求。周五指数再度下探，收盘上证指数报 3196.77 点下跌 3.86%，创业板指报 2627.84 点下跌 6.14%。从内部来看，监管层严查场外配资严禁违规资金入市，对深圳等多地楼市的调控，确保“房住不炒”总基调，洪涝影响以及科创板解禁效应初显。从科创 50 表现来看，年初至解禁前涨幅高达 70%，解禁后确有获利资金了结。从外部来看，英国对华为禁令正式实施，美国宣布关闭中国驻休斯顿总领事馆，中国撤销美国驻成都总领事馆予以回应，中美摩擦持续热化。另周四晚公布的美国失业金申请人数在连续下降后出现增多，叠加疫情尚未有效控制的影响，美股普跌带动市场情绪回落。

向好趋势不变，回调亦是机会

指数下行空间有限，调整之后寻找机会。6 月经济数据全面反弹，经济复苏趋势确定性不改。细分来看，GDP 方面二季度同比增长 3.2%，上半年全国固定资产投资累计同比下降 3.1%，降幅较 1-5 月份收窄 3.2%，有望维稳。外贸出口好于预期，对外贸易结构优化是关键。上半年新增贷款与社融规模均创新高，7 月新成立偏股型基金已超 2300 亿元仅次于 15 年 5 月，保证了金融市场流动性的合理充裕。结合近期企业家座谈与先前政治局、两会来看，政策延续友好基调。资本市场改革加速推进，市场情绪有望提振。美国大选临近短期波动加剧，中美摩擦常态化，市场逐步调整适应性。

估值分化收敛，顺周期业绩催化

成长科技仍是今年主旋律，新老基建齐发力竣工链值得关注。从配置上来看，顺周期竣工链值得关注，业绩催化下的工程机械、化工、家电家具等；资本市场改革持续推进，上证指数改编、科创 50 出台、新三板精选层以及创业板注册制即将落地，使得估值洼地大金融板块有望持续受益，如头部券商等。受益于 5G 基础建设发展迅速，相关产业仍是今年配置核心，建议关注元器件、半导体、通信设备、消费电子和新能源相关。

风险提示

经济复苏不及预期，企业盈利增速及消费回暖较慢；中美关系摩擦超预期，美国大选临近外部市场不稳定性增加。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券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，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。