万联证券 WANLIAN SECURITIES

短期波动无需悲观，估值回调防守反击

——今日市场快评

日期：2020 年 07 月 16 日

投资要点：

- **今日市场大幅回调：**今日 A 股延续周二周三的下跌趋势大幅调整，三大股指跌幅均创下 5 个月新高。上证综指跌 4.50%收报 3210.10 点，深证成指跌 5.37%收报 12996.34 点，创业板跌 5.93%收报 2646.26 点。两市成交额 1.51 万亿元，连续第 9 日破 1.5 万亿元，但日成交额出现连续 2 日下降。北向资金单日净流出 69.2 亿元，连续 3 日净流出，其中单日卖出成交金额 934.77 亿元，创历史新高。行业方面估值处于相对高位的休闲服务、食品饮料和医药生物今日跌幅较大，估值偏低的银行、公用事业、房地产等跌幅较小。

- **经济数据超预期：**今日公布上半年主要经济数据，二季度 GDP 同比增 3.2%，6 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，增速比 5 月份加快 0.4 个百分点，社会消费品零售总额同比下降 1.8%，降幅比 5 月份收窄 1.0 个百分点。由于经济数据增速超预期，引发市场对后续货币政策宽松预期边际衰减等忧虑，此轮行情前期指数高速上涨带来的估值提升在本周得到了较大程度释放，估值处于相对高位的行业调整幅度较大。

- **风险因素叠加下风险偏好下行：**海外疫情未能得到基本控制，美国多个地区近期防疫措施升级，海外经济恢复速度持续放缓，短期经济“V 型”反转概率降低；在此背景下，中美贸易摩擦最近有所加剧，年底美国大选前相关扰动或难以避免；前期因业绩确定性较高受青睐的白酒板块由于媒体评论出现深度回撤。两市成交量下行反应出前期部分非理性市场情绪得到降温，有望以更理智的状态进入半年报业绩披露期。

- **投资建议：**短期内市场波动加剧，与此同时进入二季度业绩密集披露期，低估值的银行、房地产等金融和周期性板块防守价值提升，可适时配置低估值蓝筹个股。从中长期看，市场维持向上趋势概率较大。产业升级逻辑依旧存在制造业转型升级趋势不改，可逢低布局医药、半导体、新能源等科技成长行业，同时根据今日公布的经济数据来看，内需消费增速存在上升空间，疫情防控对消费行业的影响在下半年有望继续降低，可关注近期估值回调较大的休闲服务食品饮料等消费板块。

- **风险因素：**政策风险，中美贸易摩擦加剧，疫情反复，半年报业绩不及预期。

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 20200602_策略快评_AAA_海南自贸港方案点评
2. 万联证券研究所 20200522_策略快评_AAA_稳就业保民生、全面建成小康社会
3. 万联证券研究所 20200519_策略快评_AAA_释放市场活力，迈向高质量发展新阶段

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