万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 07 月 17 日 星期五

概览

核心观点

周四 A 股延续下跌趋势大幅调整，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。

周四公布了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%，社会消费品零售总额同比下降 1.8%。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。市场风险方面，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。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。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3210.10	-4.50%
深证成指	12996.34	-5.37%
沪深 300	4516.25	-4.81%
中小板指	8656.18	-5.40%
创业板指	2646.26	-5.93%
上证 50	3162.03	-4.58%
上证 180	9349.99	-4.54%
上证基金	7021.81	-3.44%
国债指数	182.17	0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	26734.71	-0.50%
S&P500	3215.57	-0.34%
纳斯达克	10473.83	-0.73%
日经 225	22770.36	-0.76%
恒生指数	24970.69	-2.00%
美元指数	96.04	-0.18%

主持人： 贺潇翔宇
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

- 3·15 晚会曝光消费者保护新挑战
- 中国经济长期向好基本面不会改变
- 175 天后影院迎重启 电影行业有望加速回暖
- 二季度 GDP 增速由负转正 新动能进一步增强

万联证券

核心观点

市场回顾

周四 A 股延续下跌趋势大幅调整，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。

今日观点

周四公布了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%，社会消费品零售总额同比下降 1.8%。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。市场风险方面，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。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。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

3·15晚会曝光消费者保护新挑战

《21世纪经济报道》消息，央视3·15晚会7月16日晚上播出，除了敌敌畏养殖海参，精装修变身“惊”装修，汽车变速箱问题等食品、住房、出行等与公众日常生活关系密切的质量问题之外，趣头条、嗨学网等互联网新业态存在的虚假宣传、退费难问题也被曝光。事实上，无论业态新旧，消费者权益都容易被不轨商家侵害。

中国经济长期向好基本面不会改变

国家主席习近平7月15日给“全球首席执行官委员会”成员代表回信，赞赏他们对中国和平发展、开放发展的坚定信心和继续扎根中国的承诺，以及对中国经济发展提出的建设性建议。习近平在回信中指出，当前，中国正在统筹推进疫情防控和经济社会发

展工作，决胜全面建成小康社会，决战脱贫攻坚。中国经济长期向好的基本面没有改变、也不会改变。我们将继续深化改革、扩大开放，全面落实“六稳”、“六保”的重大政策举措，为中外企业投资发展提供更完善的营商环境，开辟新机遇新前景。你们坚守扎根中国发展是正确选择。

175天后影院迎重启 电影行业有望加速回暖

《中国证券报》报道，停业175天后，全国影院迎来重启时刻。7月16日，国家电影局发布通知称，低风险地区在电影院各项防控措施有效落实到位的前提下，可于7月20日有序恢复开放营业。中高风险地区暂不开放营业。

二季度GDP增速由负转正 新动能进一步增强

《证券时报》报道，以投资和消费为代表的内需存在继续改善空间，基建投资有望维持较高增速。国家统计局昨日公布的数据显示，二季度国内生产总值(GDP)增速由负转正，同比增长3.2%，经济实现一季度深蹲后的反弹。从下降6.8%到增长3.2%，上半年中国经济呈现稳步复苏态势。

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