创业板涨幅创新高，科技成长回升

——策略周观点第 26 期

日期：2020 年 07 月 13 日

投资要点：

- **创业板涨幅创历史新高：**本周 A 股继续强势表现，领跑主要市场指数，其中上证综指上涨 7.31%，深证成指上涨 9.96%，沪深 300 上涨 7.55%，中小板指上涨 10.40%，创业板指大涨 12.83%创历史单周涨幅记录。一级行业全数上涨，其中国防军工、商业贸易和计算机涨幅靠前，银行、家用电器和公用事业等涨幅较低。
- **两融余额净增千亿，北上资金交易活跃：**市场流动性方面，本周央行无公开市场操作；截至本周四，两市融资融券余额为 13,422.89 亿元，较上周末环比大幅增加 1004.59 亿元，所有一级行业均为融资净买入，非银金融、电子和医药生物净买入金额较高；截至本周末，陆股通累计净流入 11701.44 亿元，较上周末环比净流入 282.08 亿元，连续第 16 周净流入，北向资金合计周买卖总额 8408.19 亿元，创历史新高。
- **6 月 CPI 企稳回升，PPI 降幅收窄：**6 月 CPI 同比上涨 2.5%，涨幅较 5 月上升 0.1 个 pct，6 月 CPI 环比增速从 5 月的-0.4%上涨至 0.4%；6 月 PPI 同比降幅由从 5 月的-3.7%缩小至-3.0%，
- **6 月金融数据符合预期：** 6 月社融新增 3.43 万亿，存量同比增长升至 12.8%；新增人民币贷款 1.81 万亿；M2 同比增速 11.1%，与上月持平；M1 同比增速 6.5%，较上月缩小 0.3 个 pct。
- **投资建议：**对于近期市场迅速上升的表现，监管部门通过加大对场外配资的巡查打击，对上市公司财务造假个案的处罚力度，以及社保基金和大基金公开大笔减持等信息，传递了希望此轮牛市不变成“疯牛”而是“慢牛”的态度，市场投机情绪有望得到削弱，市场波动幅度有望得到控制。周五上证指数虽然有所回调下跌，但是市场成交量仍然处于高位，本轮 A 股强势周期有望得以延续。行业配置方面：1、关注 5G、消费电子、半导体、IDC、新能源车等科技产业，随着半年报业绩预告的披露，相关科技产业龙头公司上半年业绩表现优异，将带动行业继续上行；2、关注工程机械、汽车等复苏迹象较为明确的行业，6 月汽车、挖掘机等销量同比继续保持正增长；3、关注受益于下半年利率有望进一步下降的房地产和地产产业链。
- **风险因素：**全球新冠疫情反复，宏观经济超预期下行。

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 20200707_策略周观点_AAA_市场偏好风格转变
2. 万联证券研究所 20200629_策略周观点_AAA_海外疫情边际恶化，市场波动加剧
3. 万联证券研究所 20200622_策略周观点_AAA_市场风险偏好保持活跃

万联证券

目录

1、市场指标.....3
1.1 市场涨跌幅.....3
1.2 市场成交额.....3
2、流动性指标.....5
2.1 融资融券.....5
2.2 北上资金.....5
3、宏观指标.....7
3.1 CPI/PPI.....7
3.2 金融数据.....8
3.3 利率.....9
3.4 汇率.....10
4、新型冠状病毒肺炎疫情指标.....10
4.1 中国内地疫情.....10
4.2 海外疫情.....11
5、一周大事追踪.....12
6、投资建议.....13
7、风险提示.....13

图表 1：本周主要指数涨跌幅（%）.....3
图表 2：本周申万一级板块涨跌幅（%）.....3
图表 3：万得全 A 日成交额（亿元）.....4
图表 4：A 股股指单日成交换手率（%）.....4
图表 5：本周申万一级行业成交额（亿元）.....4
图表 6：A 股两融余额（亿元）与两融交易额占 A 股成交额（%）.....5
图表 7：A 股行业周两融净买入额（亿元）.....5
图表 8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）.....6
图表 9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）.....6
图表 10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）.....7
图表 11：CPI、食品类 CPI 和非食品类 CPI 同比增速（%）.....7
图表 12：PPI、生产资料 PPI 和生活资料 PPI 同比增速（%）.....8
图表 13：M1 和 M2 同比增速（%）.....8
图表 14：当月社会融资规模（万亿元）.....9
图表 15：当月新增人民币贷款（万亿元）.....9
图表 16：十年期国债收益率率（%）.....10
图表 17：在岸人民币汇率（元）.....10
图表 18：离岸人民币汇率（元）.....10
图表 19：内地现有确诊病例数.....11
图表 20：内地每日新增确诊病例分类.....11
图表 21：海外单日和 7 日平均新增确诊病例数（万例）.....12
图表 22：一周财经要闻.....12

万联证券

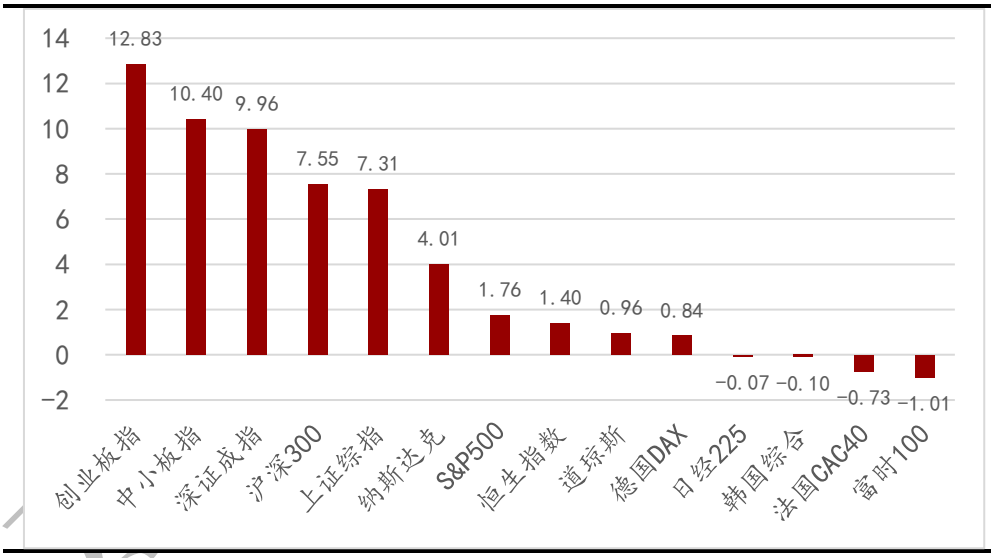
1、市场指标

1.1 市场涨跌幅

本周A股继续强势表现，领跑主要市场指数，其中上证综指上涨7.31%，深证成指上涨9.96%，沪深300上涨7.55%，中小板指上涨10.40%，创业板指大涨12.83%创历史单周涨幅记录。

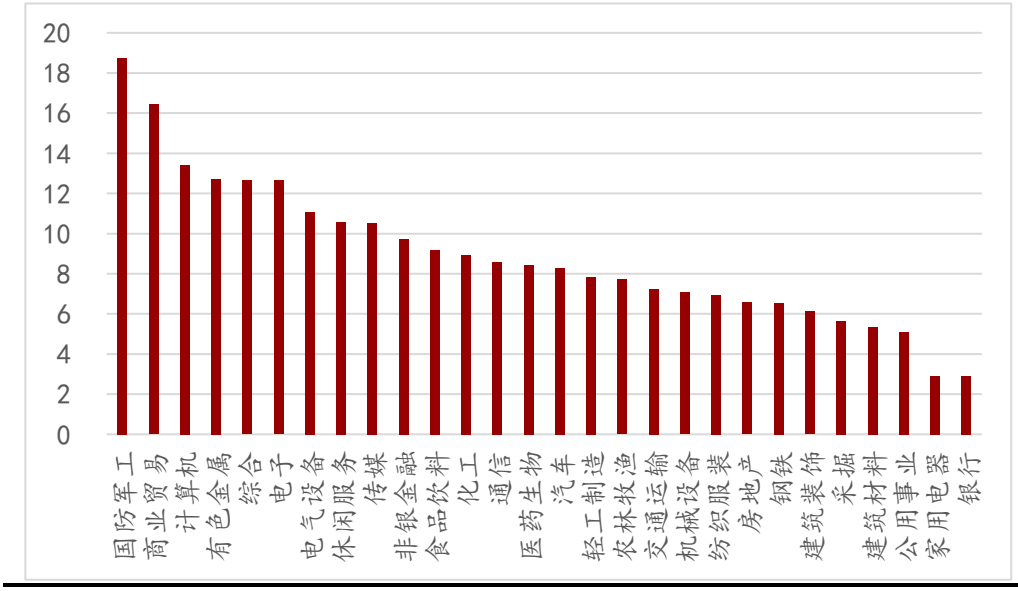
一级行业全数上涨，其中国防军工、商业贸易和计算机涨幅靠前，银行、家用电器和公用事业等涨幅较低。

图表1：本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：本周申万一级板块涨跌幅（%）



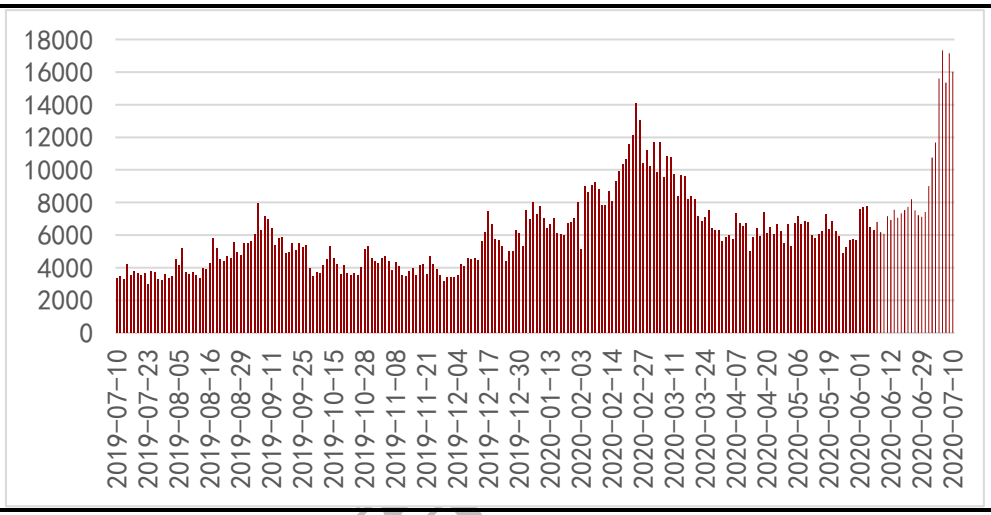
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 市场成交额

本周A股交易情绪高涨，万得全A5个交易日成交额均突破1.5万亿元。主要股指换手率较上周末提高。

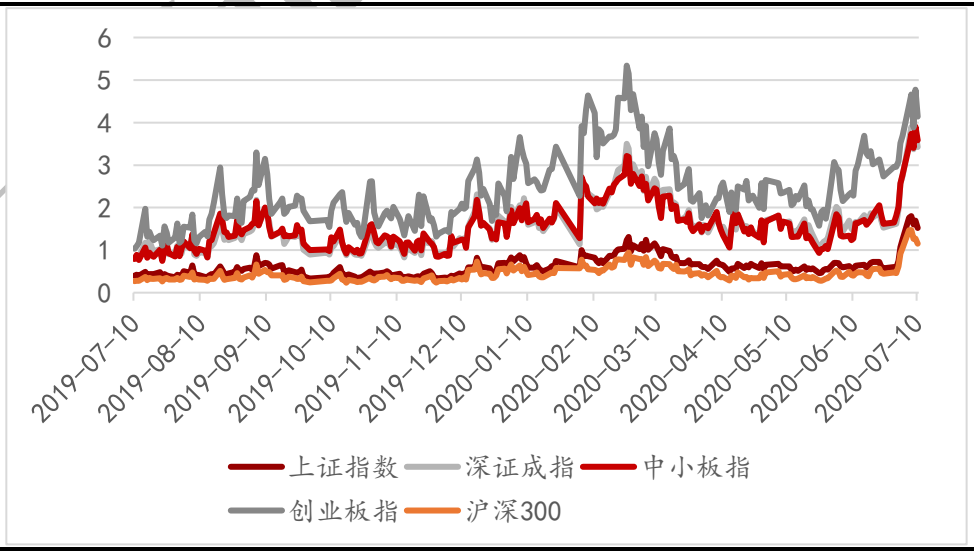
行业板块成交额方面，电子周成交破万亿最高，非银金融、医药生物成交额较高。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



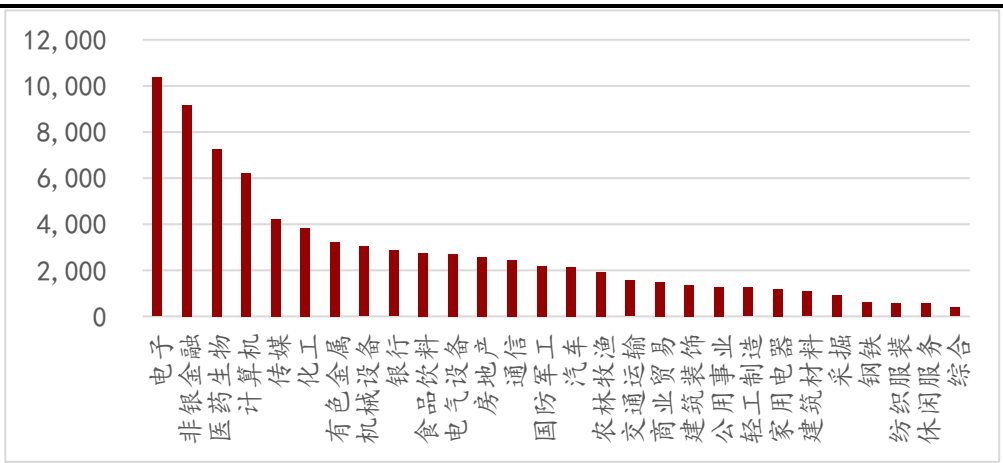
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：A股股指单日成交换手率（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：本周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

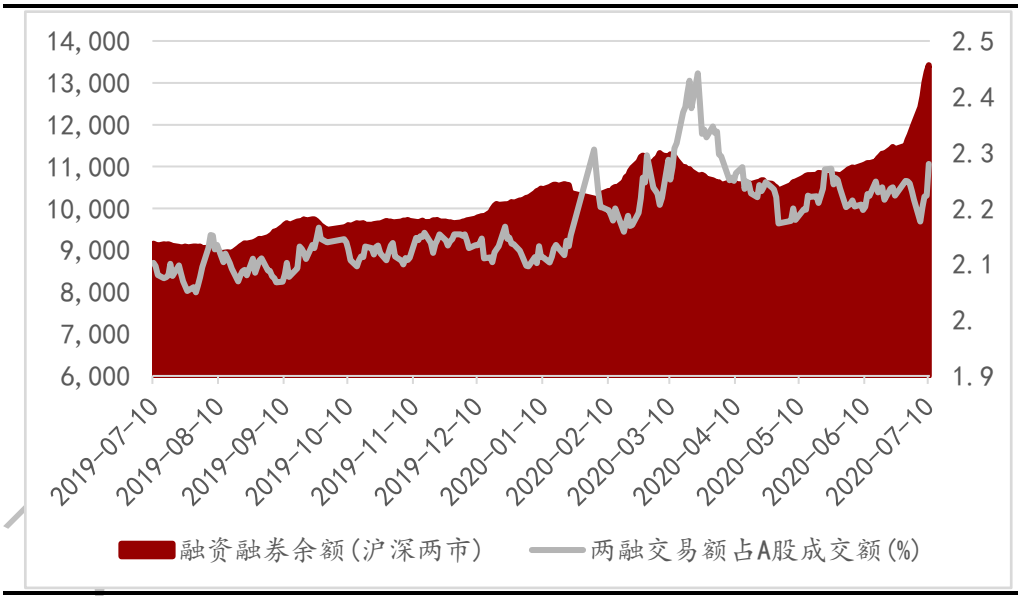
2、流动性指标

2.1 融资融券

截至本周四，两市融资融券余额为13,422.89亿元，较上周末环比大幅增加1004.59亿元。两融交易额占A股成交额比为2.28%，与上周相比有较大提升。

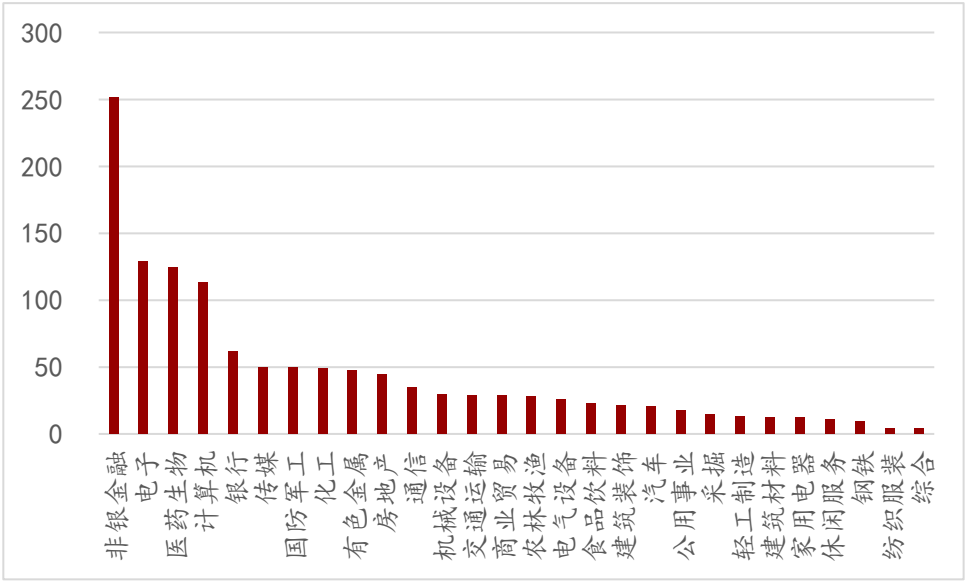
行业方面，本周所有一级行业均为融资净买入，非银金融、电子和医药生物净买入金额较高。

图表6：A股两融余额（亿元）与两融交易额占A股成交额（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：A股行业周两融净买入额（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

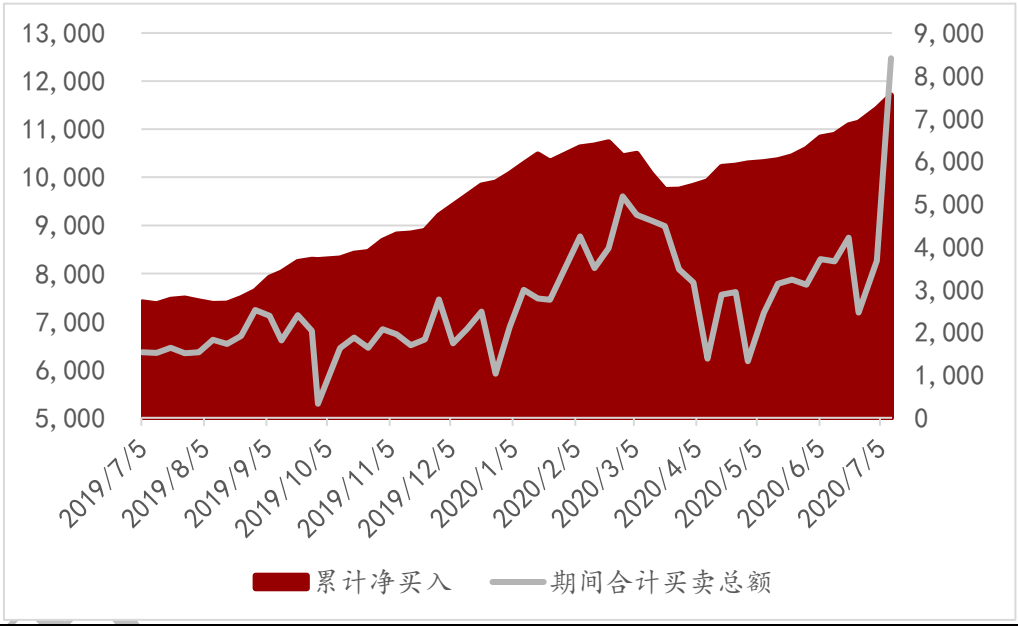
2.2 北上资金

截至本周末，陆股通累计净流入11701.44亿元，较上周末环比净流入282.08亿元，连续第16周净流入。北向资金合计周买卖总额8408.19亿元，创历史新高，较原纪录提

高超过3200亿元，外资交易情绪同步上升。

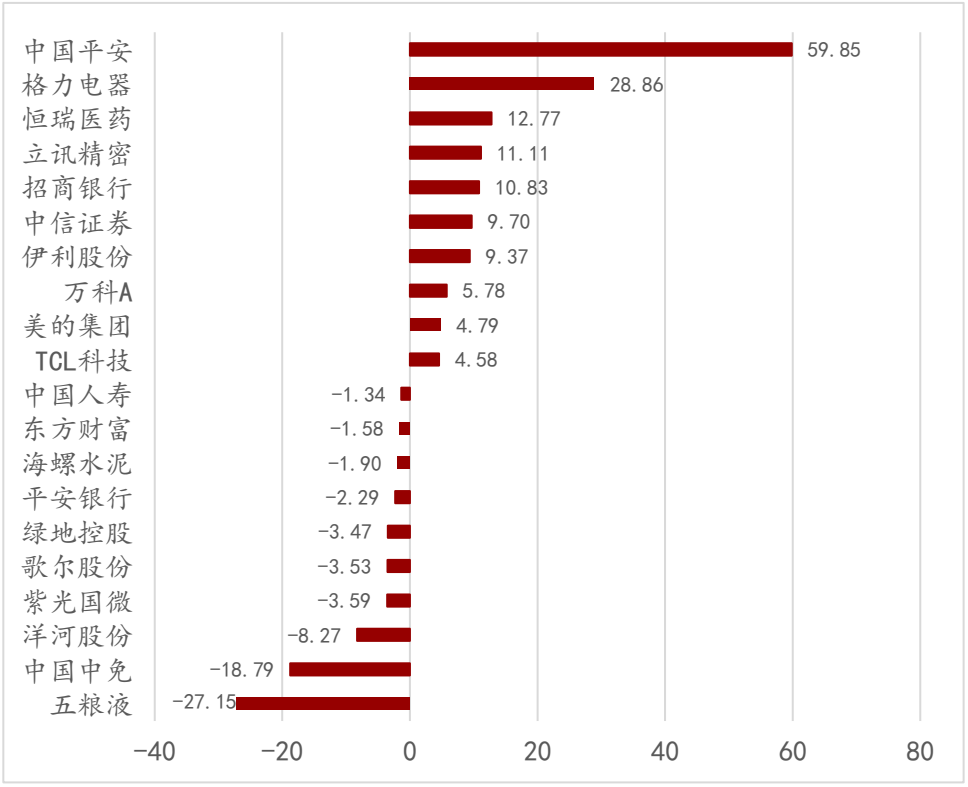
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有中国平安、贵州茅台和格力电器等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，中国平安、格力电器和恒瑞医药等个股净流入金额较多，五粮液、中国中免和洋河股份等个股净流出金额较多。

图表8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

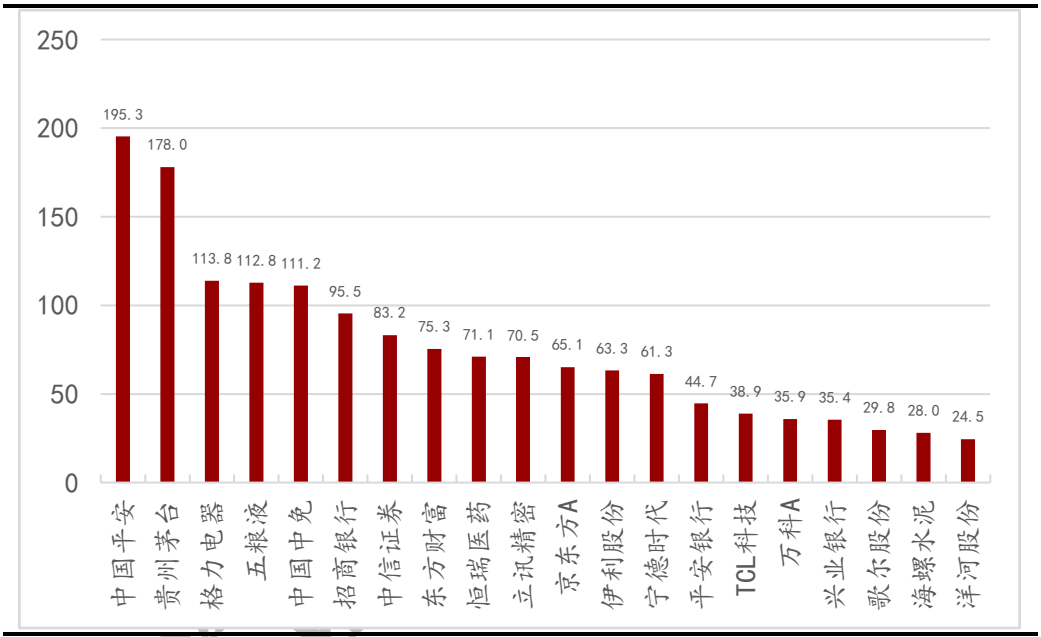
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

图表10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

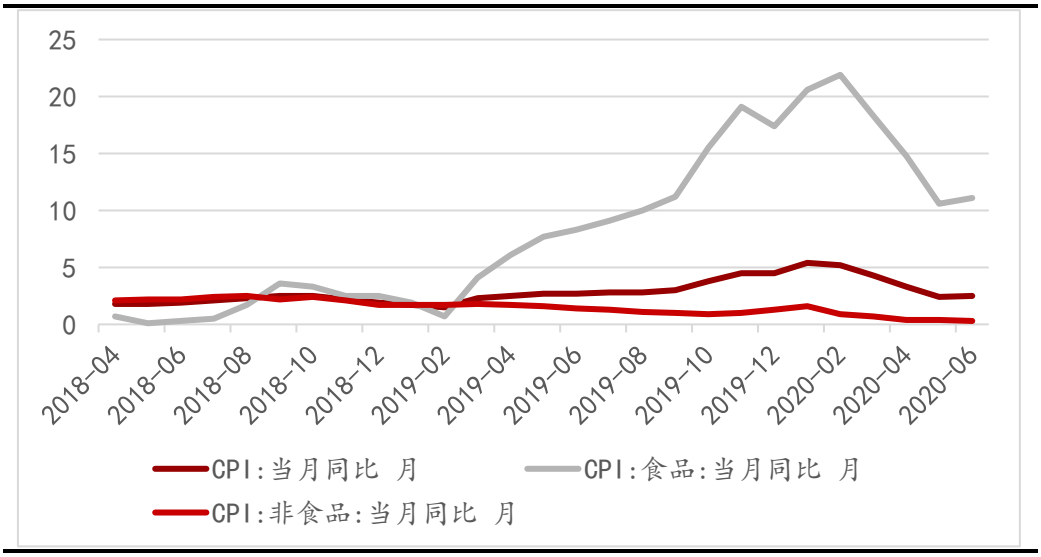
3、宏观指标

3.1 CPI/PPI

6月CPI企稳回升，PPI降幅收窄。

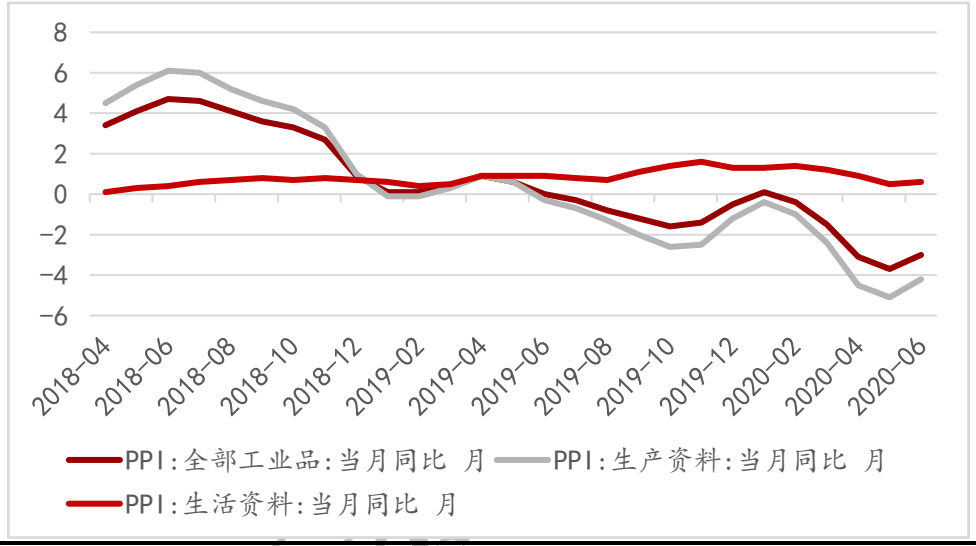
统计局公布，6月CPI同比上涨2.5%，涨幅较5月上升0.1个pct，6月CPI环比增速从5月的-0.4%上涨至0.4%，从分项的数据来看，6月食品上涨0.2%，是拉动CPI回升的主要因素；6月PPI同比降幅由从5月的-3.7%缩小至-3.0%，从分项的数据来看，生产资料从5月的-5.1%上升至-4.2%，生活资料从0.5%上升至0.6%。

图表11：CPI、食品类CPI和非食品类CPI同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表12：PPI、生产资料PPI和生活资料PPI同比增速（%）

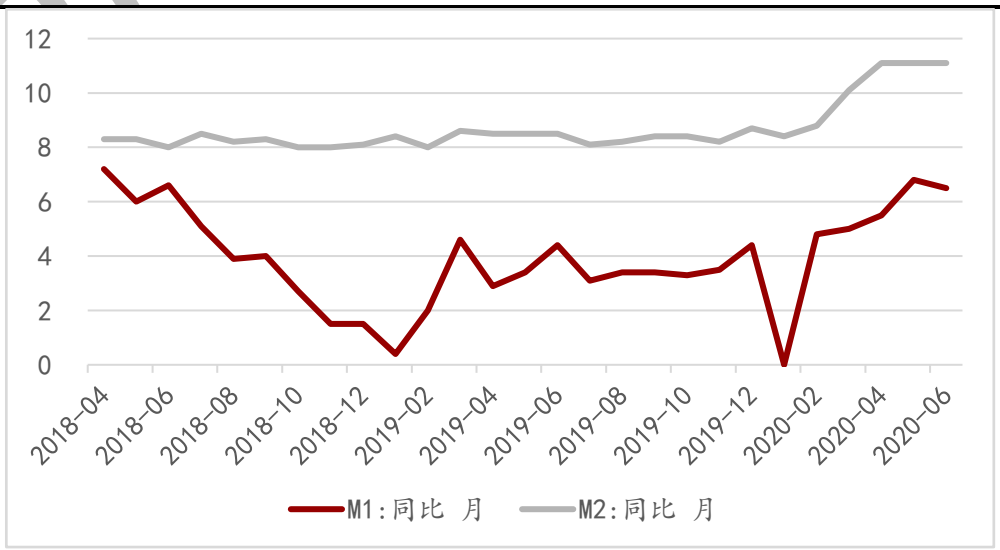


资料来源：Wind，万联证券研究所

3.2 金融数据

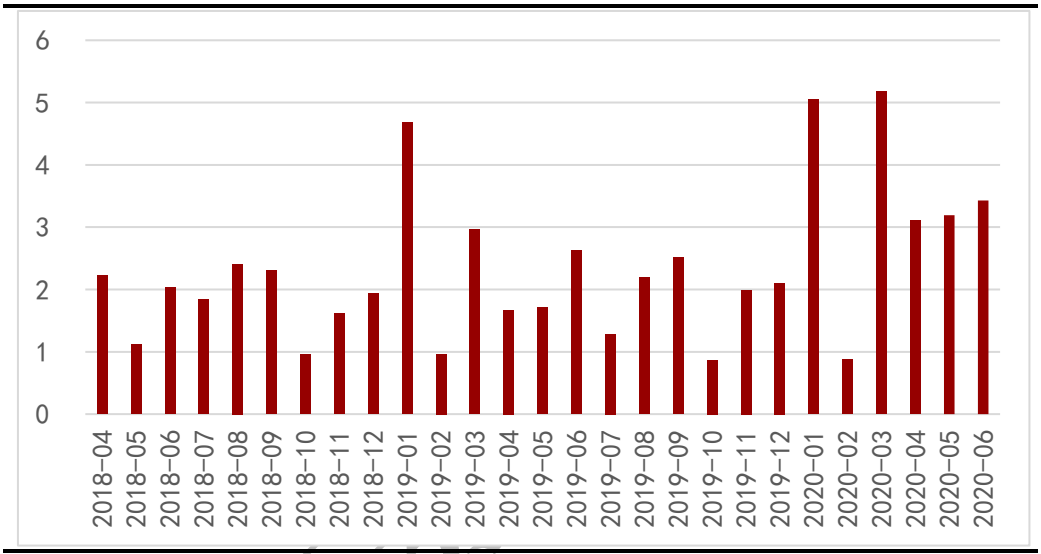
央行本周公布 2020 年 6 月金融数据，其中社融新增 3.43 万亿，存量同比增长升至 12.8%；新增人民币贷款 1.81 万亿；M2 同比增速 11.1%，与上月持平；M1 同比增速 6.5%，较上月缩小 0.3 个 pct。

图表13：M1和M2同比增速（%）



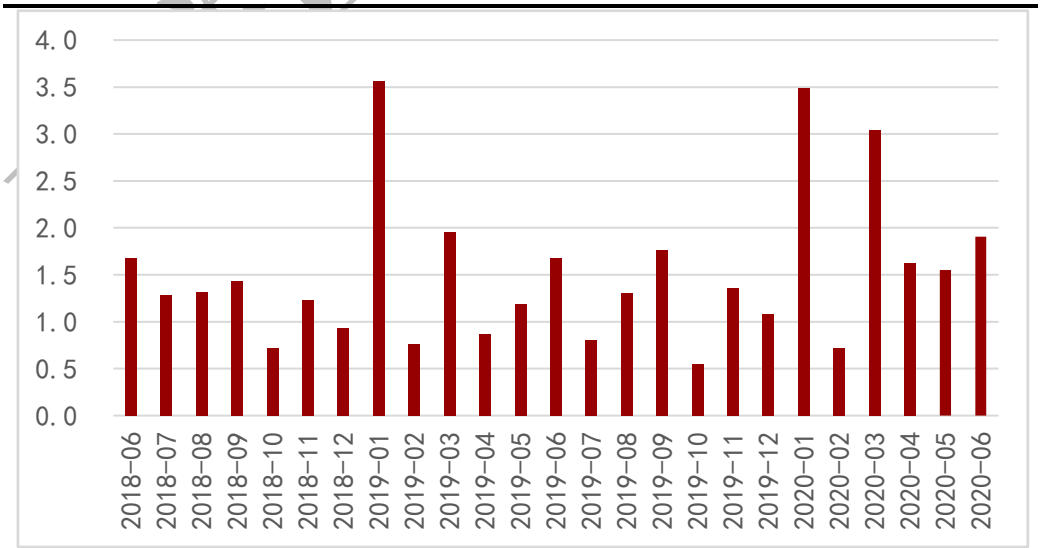
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表14：当月社会融资规模（万亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表15：当月新增人民币贷款（万亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

3.3 利率

本周十年期国债收益率继续回升并重破“3”大关，截至周末收盘为 3.0305%，较上个交易周末环比上涨 13.3 个基点。

图表16：十年期国债收益率率（%）



资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.4 汇率

本周人民币在岸、离岸价格均大幅上涨，周中一度突破“7”大关。其中人民币在岸价本周三收盘价为7.00071元，较上周末收盘价上涨609个点；离岸价本周末收盘价为7.0111元，较上周末收盘价上涨576个点。

图表17：在岸人民币汇率（元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表18：离岸人民币汇率（元）



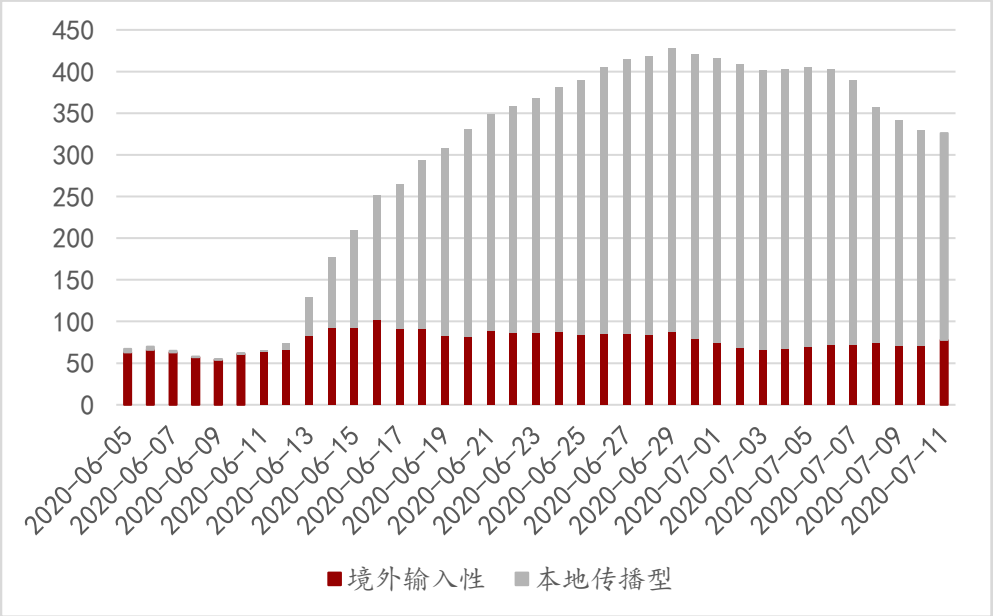
资料来源：Wind，万联证券研究所

4、新型冠状病毒肺炎疫情指标

4.1 中国内地疫情

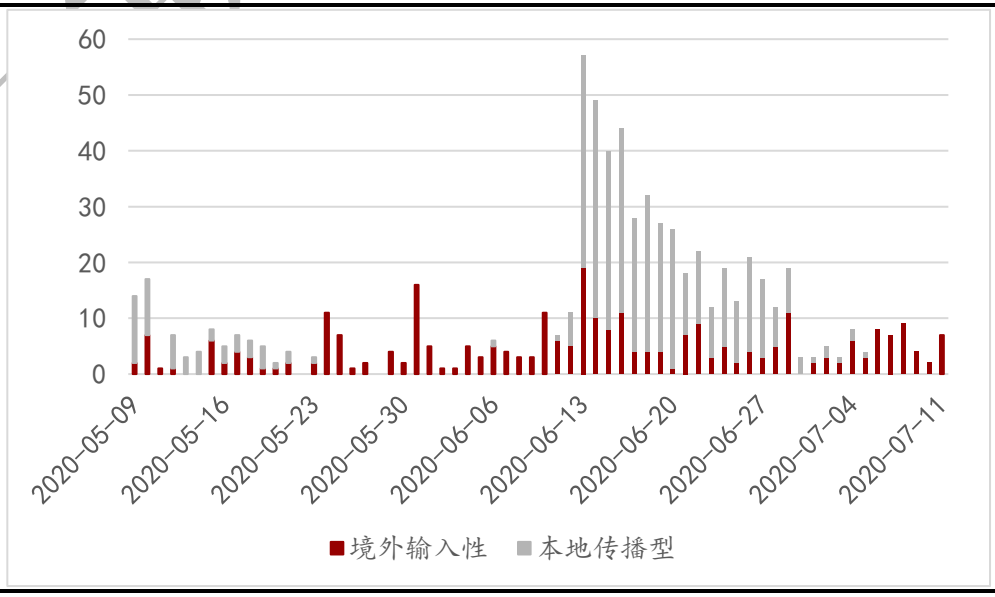
本周，内地疫情持续边际改善，内地现有确诊病例数回落至326例，连续6日无新增本地传播病例。

图表19：内地现有确诊病例数



资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

图表20：内地每日新增确诊病例分类

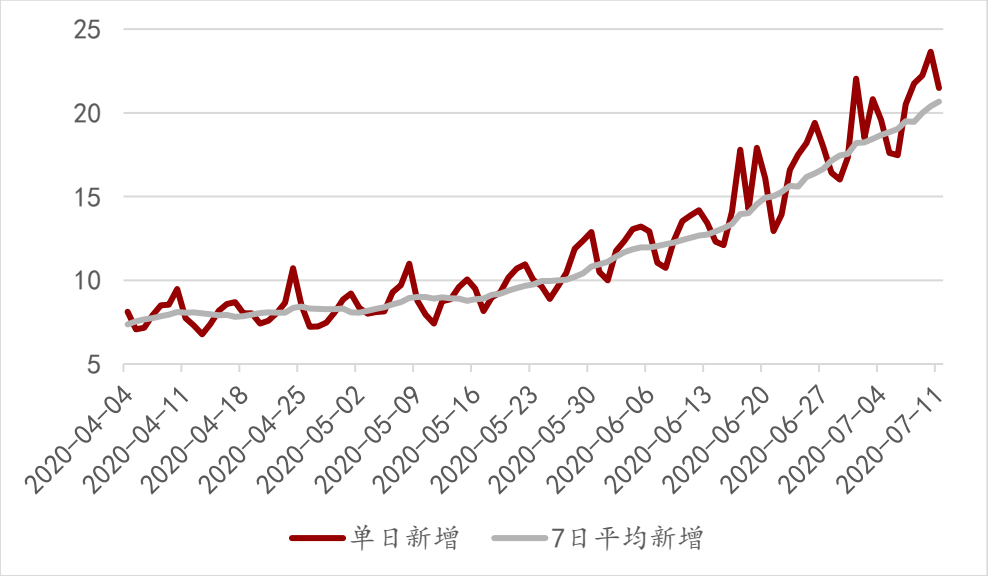


资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

4.2 海外疫情

本周，海外疫情继续边际恶化，日新增确诊数已稳定超过20万例。世卫组织卫生紧急情况计划执行主任赖安博士在7月10日的新闻发布会上说，在新冠病毒大流行的不久的将来，一些国家重归全面封锁可能变成“唯一选择”。

图表21：海外单日和7日平均新增确诊病例数（万例）



资料来源：Wind，万联证券研究所

5、一周大事追踪

图表22：一周财经要闻

时间	事件
7月7日	巴西总统博索纳罗的新冠病毒检测结果呈阳性。
7月7日	马来西亚央行降息25个基点至1.75%。
7月8日	国务院印发2020年立法工作计划，将提请全国人大常委会审议印花税法草案等16件法律案；拟制定、修订保障中小企业款项支付条例、私募投资基金管理暂行条例和非存款类放贷组织条例等16件行政法规；拟完善疫情防控相关立法。
7月8日	证监会经汇总整理，现将258家非法从事场外配资平台及其运营机构名单予以集中曝光。证监会近期还将曝光100多家非法从事场外配资活动的平台名单。证监会表示，持续推进打击场外配资违法违规行为常态化，坚决维护投资者利益和资本市场秩序。
7月9日	中国CPI涨幅连续收窄、PPI降幅持续扩大态势出现反转。6月CPI同比涨2.5%，终结连续4个月涨幅收窄态势，预期涨2.6%，前值涨2.4%。6月PPI同比降3%，结束连续4个月降幅扩大趋势，预期降3.1%，前值降3.7%。
7月9日	银保监会就《关于实施车险综合改革的指导意见》公开征求意见，交强险总责任限额将从12.2万元提高到20万元，支持行业将示范产品商业三责险责任限额从5万-500万元档次提升到10万-1000万元档次，商车险产品附加费用率上限由35%下调为25%，预期赔付率由65%提高到75%。
7月10日	中国6月M2同比增长11.1%，连续3个月增速持平，预期增11.2%；新增人民币贷款1.81万亿元，预期1.76万亿元，前值1.48万亿元。6月社会融资规模增量为3.43万亿元，预期2.8万亿元，前值3.19万亿元。上半年社会融资规模增量累计为20.83万亿元，

	比上年同期多 6.22 万亿元;上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元,同比多增 2.42 万亿元。
7 月 10 日	证监会对广发证券在康美药业相关投行业务中违规行为依法下发行政监管措施事先告知书，拟对广发证券采取暂停保荐机构资格 6 个月、暂不受理债券承销业务有关文件 12 个月的监管措施。对 14 名直接责任人等采取认定为不适当人选 10 年至 20 年、公开谴责等监管措施。
7 月 10 日	证监会和银保监会联合发布《证券投资基金托管业务管理办法》，允许外国银行在华分行申请证券投资基金托管业务资格，净资产等财务指标可按境外总行计算，并明确境外总行应承担责任，强化配套风险管控安排。同时适当调整基金托管人净资产准入标准，强化基金托管业务集中统一管理。
7 月 11 日	银保监会：当前我国银行业保险业整体运行稳健，风险可控，服务实体经济能力不断提升；但也必须看到，在未来一段时期内潜在风险依然较大，要保持清醒，冷静研判，未雨绸缪；必须做好不良贷款可能大幅反弹的应对准备；严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为。

资料来源：万联证券研究所整理

6、投资建议

本周 A 股表现强势，上证综指一度突破 3400 点，市场风险偏好继续上升带动成交量大幅提高，风格偏好上低估值的银行板块涨幅由上周靠前转为本周垫底，科技成长风格重获市场青睐。6 月 CPI/PPI 同比增速均较上月上升，侧面印证经济活跃度正处于上升阶段。

对于近期市场迅速上升的表现，监管部门通过加大对场外配资的巡查打击，对上市公司财务造假个案的处罚力度，以及社保基金和大基金公开大笔减持等信息，传递了希望此轮牛市不变成“疯牛”而是“慢牛”的态度，市场投机情绪有望得到削弱，市场波动幅度有望得到控制。周五上证指数虽然有所回调下跌，但是市场成交量仍然处于高位，本轮 A 股强势周期有望得以延续。

行业配置方面：1、关注 5G、消费电子、半导体、IDC、新能源车等科技产业，随着半年报业绩预告的披露，相关科技产业龙头公司上半年业绩表现优异，将带动行业继续上行；2、关注工程机械、汽车等复苏迹象较为明确的行业，6 月汽车、挖掘机等销量同比继续保持正增长；3、关注受益于下半年利率有望进一步下降的房地产和地产产业链。

7、风险提示

全球新冠疫情反复，宏观经济超预期下行。

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