下半年A股强势开局，偏好风格转变

——策略周观点第24期

日期：2020年07月07日

投资要点：

- **下半年A股强势开局：**本周A股表现强势，交易活跃程度大幅上升，其中上证综指上涨5.82%，深证成指上涨5.25%，沪深300上涨6.78%，中小板指上涨5.37%，创业板指上涨3.63%并继续刷新4年新高。一级行业全数上涨，其中涉及“免税概念”的休闲服务和前期估值偏低的非银金融、房地产和银行等涨幅靠前，钢铁、医药生物和纺织贸易等涨幅较低。
- **两融余额大幅上升，北上资金加速流入：**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11,903.15亿元，较上周末环比增加486.91亿元。两融交易额占A股成交额比为2.23%，与上周相比略有上升；截至本周末，陆股通累计净流入11419.37亿元，较上周末环比净流入288.62亿元，单周净流入额创近11周新高，北向资金已连续第15周净流入。
- **经济复苏带动6月PMI回升：**6月制造业和非制造业采购经理人指数双双上扬。其中，制造业采购经理指数为50.9%，比5月份高0.3个百分点；非制造业商务活动指数为54.4%，比5月份高0.8个百分点，创下7个月以来新高。
- **首都疫情态势可控：**本周，内地疫情边际改善，内地现有确诊病例数自北京新发地疫情爆发以来首次回落。7月4日北京市委宣传部副部长徐和建表示：北京已经连续6天新增本土确诊病例数保持在个位数，保持在低位，出院病例数在不断增加，首都疫情防控形势持续趋稳向好，态势完全可控。
- **投资建议：**本周是进入下半年的第一周，市场风险偏好由于免税、商业银行券商牌照和券商合并等消息刺激而回升，风格偏好较前段时间有所转变，前期滞涨的低估值行业涨幅更多。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、关注基建、地产、保险、化工等周期类低估值龙头企业，随着半年度业绩的即将披露，估值预计会逐步修复；3、关注受益内需消费市场扩大的消费公司。
- **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20200629_策略周观点_AAA_海外疫情边际恶化，市场波动加剧
2. 万联证券研究所20200622_策略周观点_AAA_市场风险偏好保持活跃
3. 万联证券研究所20200615_策略周观点_AAA_关注海外市场受疫情影响变化

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 PMI.....7
3.2 利率.....7
3.3 汇率.....8
4、新型冠状病毒肺炎疫情指标.....8
4.1 中国内地疫情.....8
4.2 海外疫情.....9
5、一周大事追踪.....10
6、投资建议.....11
7、风险提示.....11

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：中国制造业 PMI 和非制造业商务活动 PMI.....7
图表 12：十年期国债收益率率（%）.....8
图表 13：在岸人民币汇率（元）.....8
图表 14：离岸人民币汇率（元）.....8
图表 15：内地现有确诊病例数.....9
图表 16：内地每日新增确诊病例分类.....9
图表 17：海外单日和 7 日平均新增确诊病例数（万例）.....10
图表 18：一周财经要闻.....10

万联证券

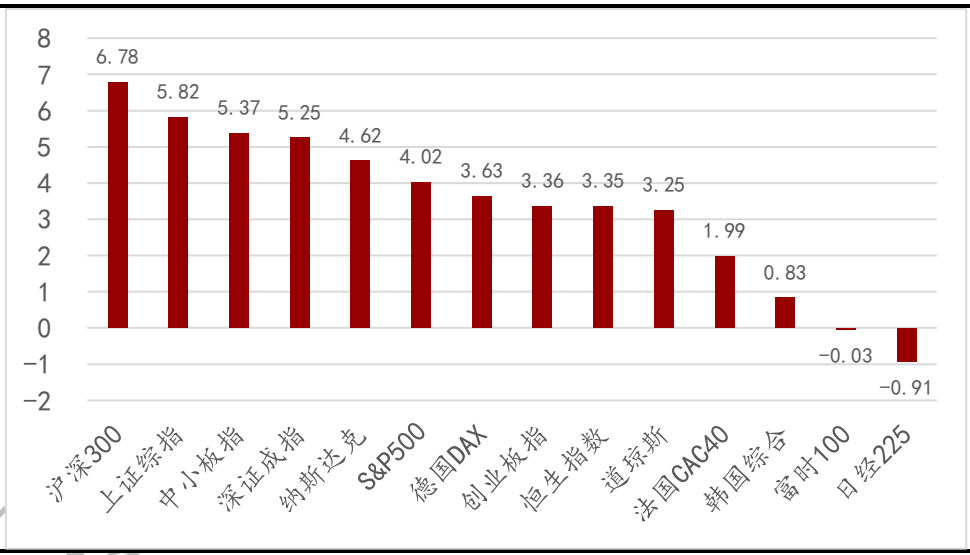
1、市场指标

1.1 市场涨跌幅

本周A股表现强势，交易活跃程度大幅上升，其中上证综指上涨5.82%，深证成指上涨5.25%，沪深300上涨6.78%，中小板指上涨5.37%，创业板指上涨3.63%并继续刷新4年新高。

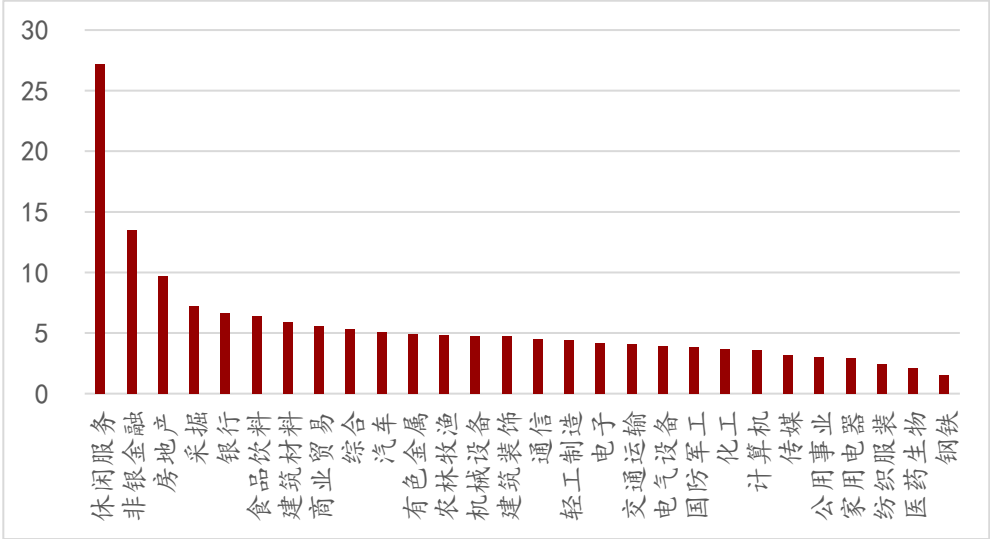
一级行业全数上涨，其中涉及“免税概念”的休闲服务和前期估值偏低的非银金融、房地产和银行等涨幅靠前，钢铁、医药生物和纺织贸易等涨幅较低。

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（%）



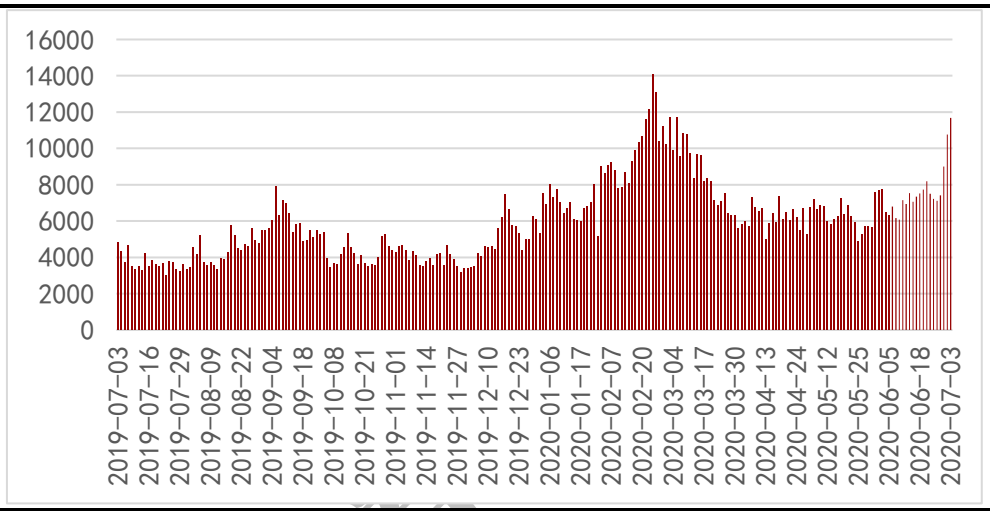
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 市场成交额

本周A股交易情绪热烈，周二至周五连续四个交易成交额上升，其中万得全A周四、周五单日成交额突破万亿元，创四个月新高。主要股指换手率较上周末大幅提高。

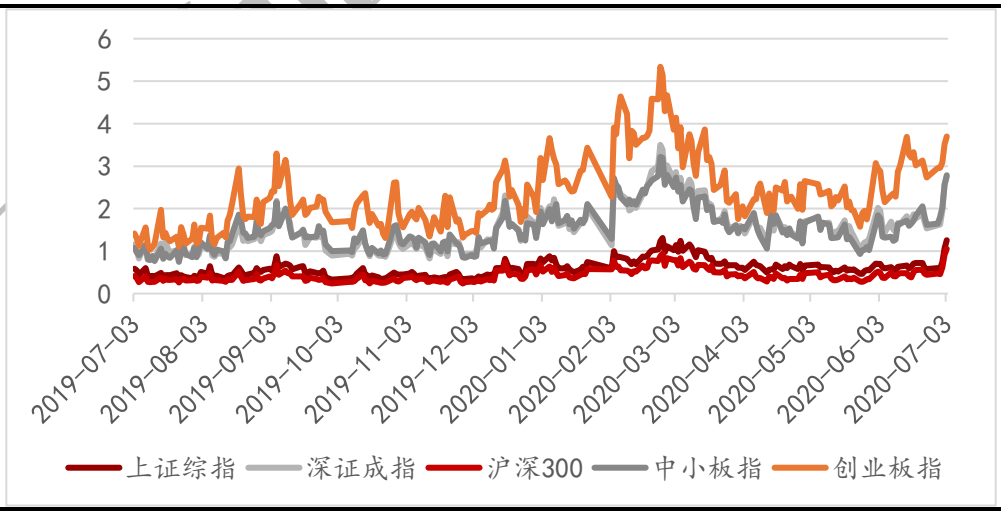
行业板块成交额方面，电子、医药生物最高，非银金融超过计算机和传媒排名第三。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



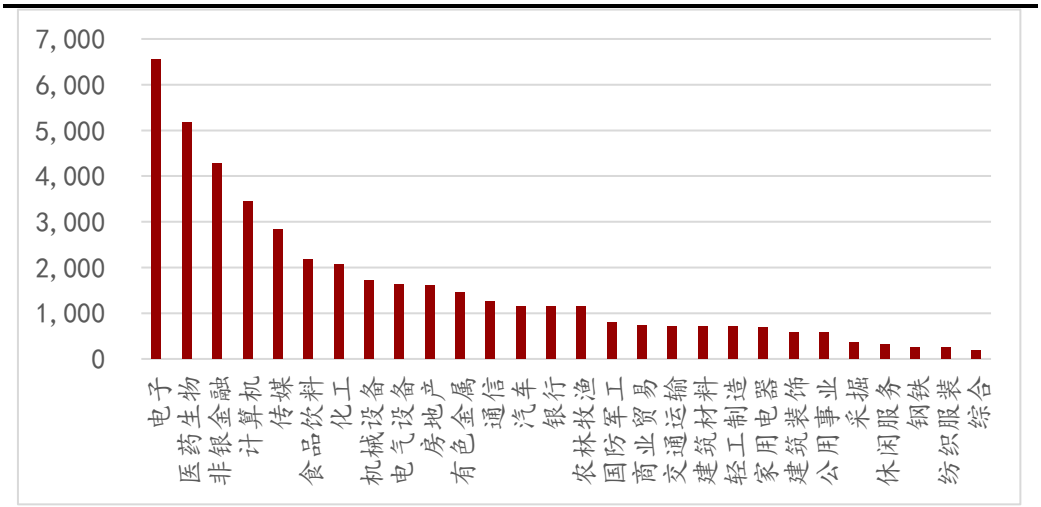
资料来源：Wind，万联证券研究所

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

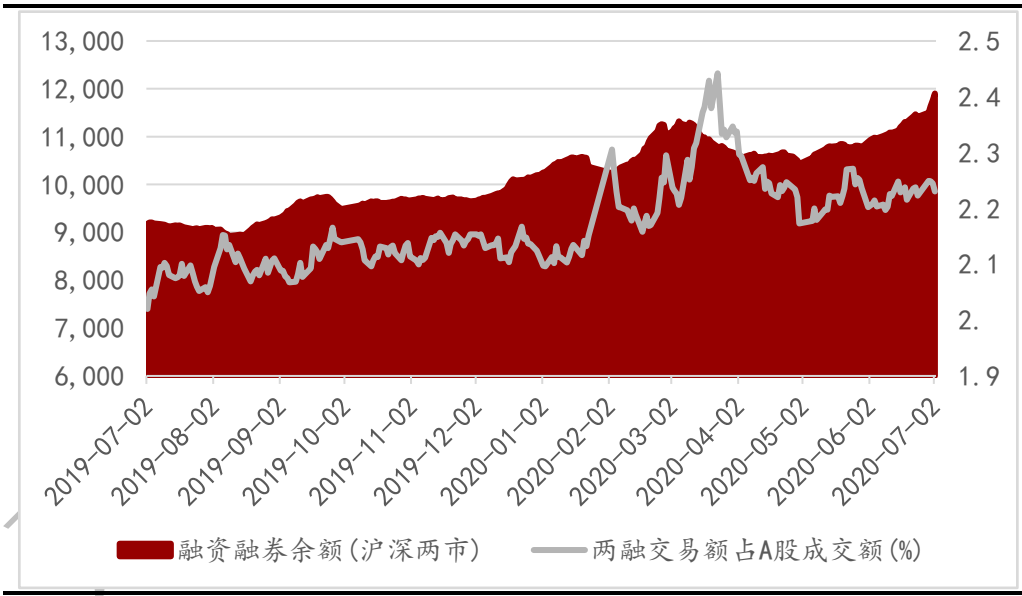
2、流动性指标

2.1 融资融券

截至本周四，两市融资融券余额为11,903.15亿元，较上周末环比增加486.91亿元。两融交易额占A股成交额比为2.23%，与上周相比略有上升。

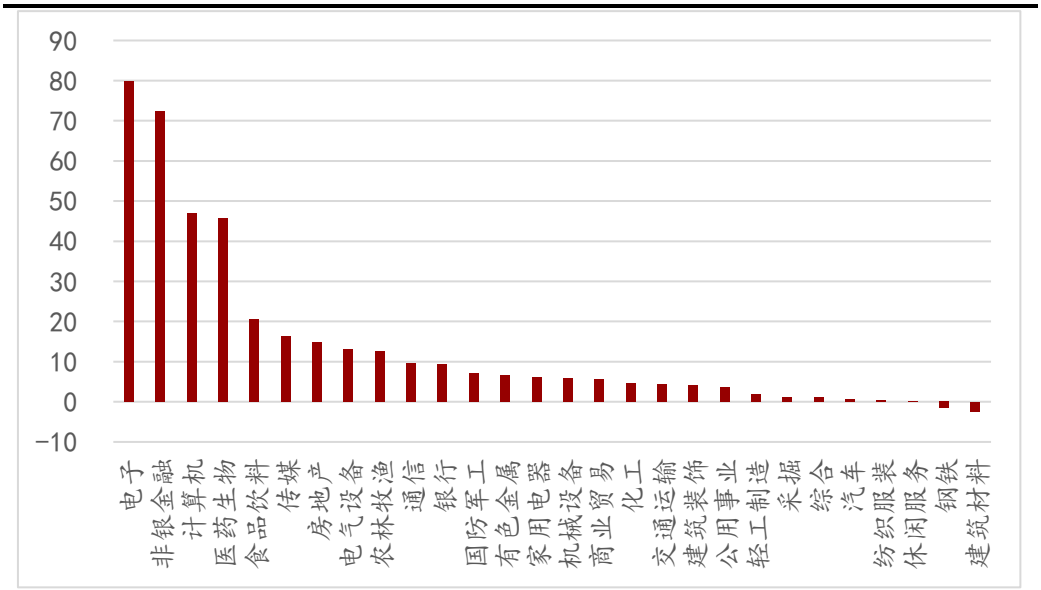
行业方面，电子、非银金融和计算机等融资净买入金额较高，建筑建材、钢铁和休闲服务是本周唯三融资净卖出的行业。

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）



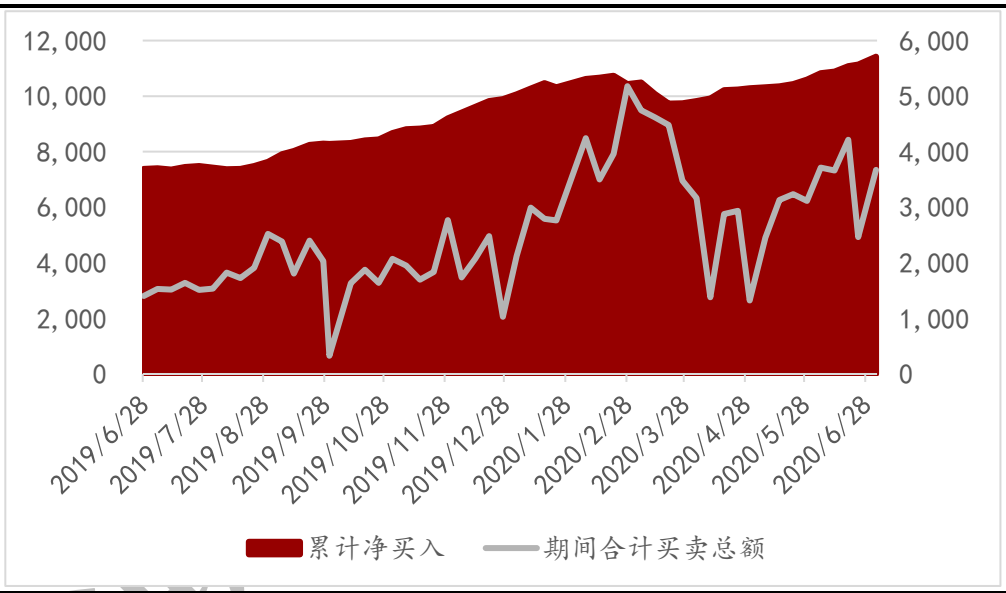
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 北上资金

截至本周末，陆股通累计净流入11419.37亿元，较上周末环比净流入288.62亿元，单周净流入额创近11周新高，北向资金已连续第15周净流入。

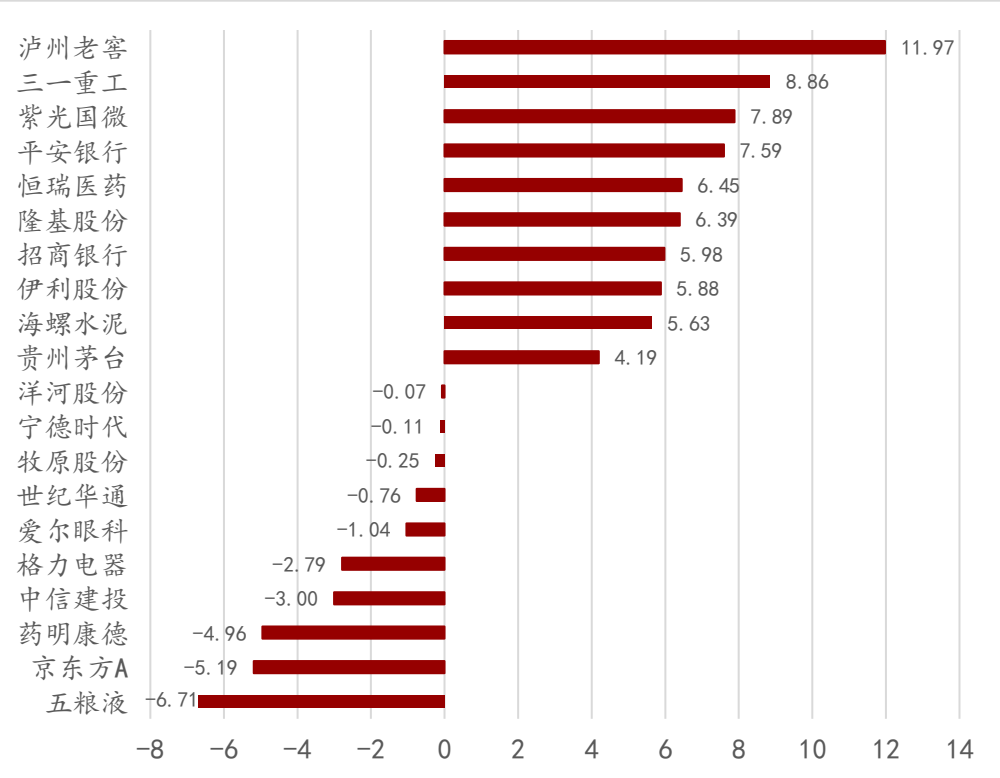
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有贵州茅台、五粮液和中国平安等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，泸州老窖、三一重工和紫光国微等个股净流入金额较多，五粮液、京东方A和药明康德等个股净流出金额较多。

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

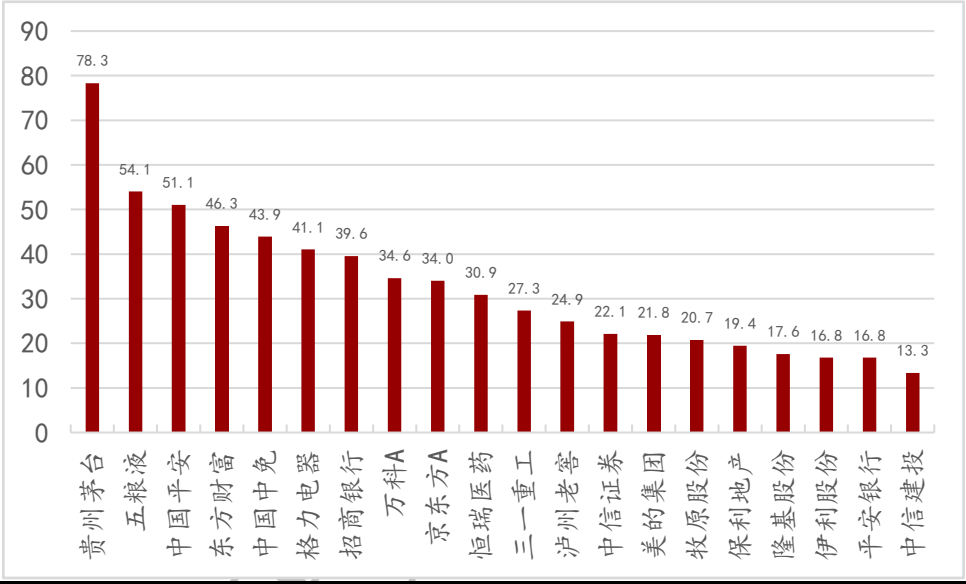
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



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

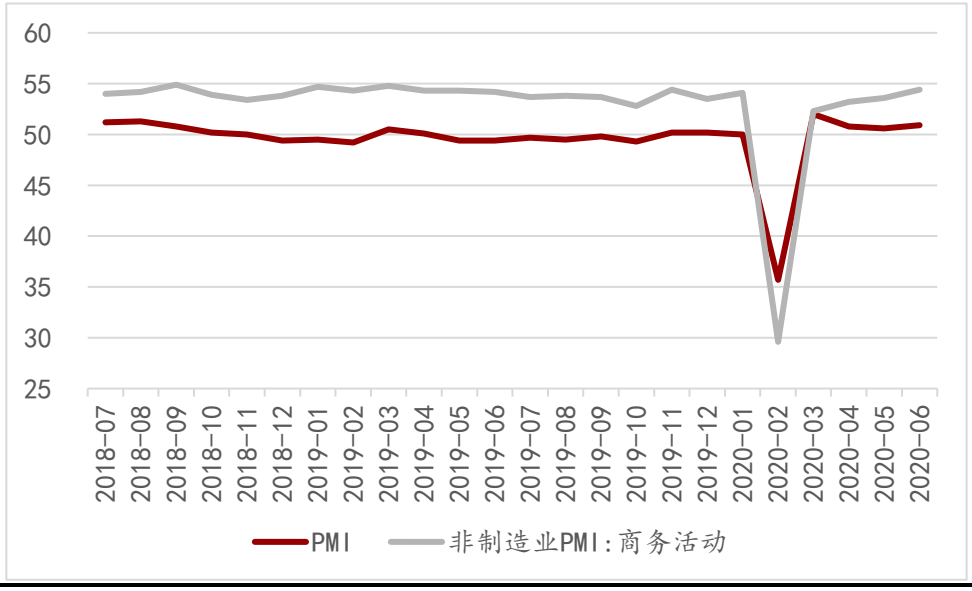
注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、宏观指标

3.1 PMI

6月制造业和非制造业采购经理人指数双双上扬。其中，制造业采购经理指数为50.9%，比5月份高0.3个百分点；非制造业商务活动指数为54.4%，比5月份高0.8个百分点，创下7个月以来新高。

图表11：中国制造业PMI和非制造业商务活动PMI

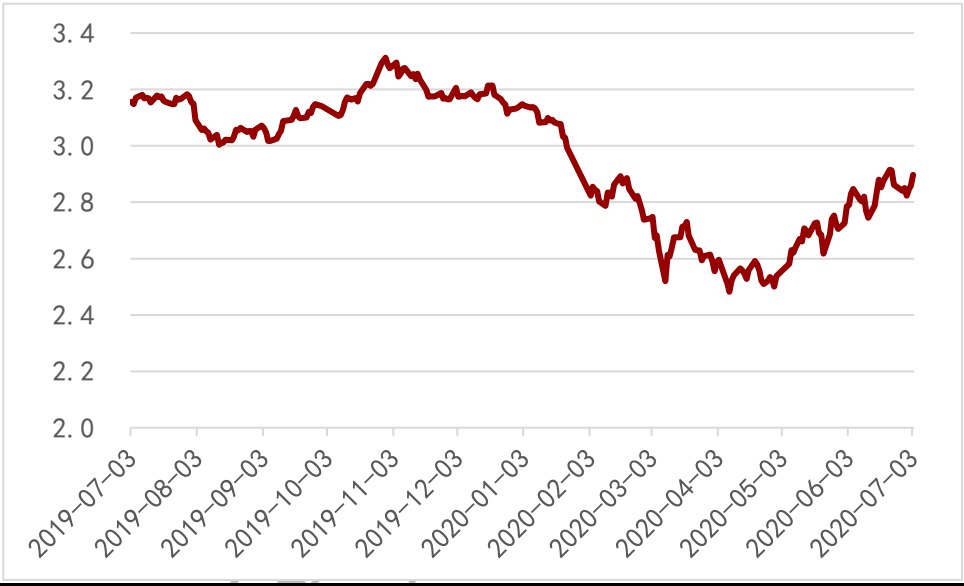


资料来源：Wind，万联证券研究所

3.2 利率

本周十年期国债收益率有所回升，截至周末收盘为2.8974%，较上个交易周末环比上涨5.7个基点。

图表12：十年期国债收益率率（%）



资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.3 汇率

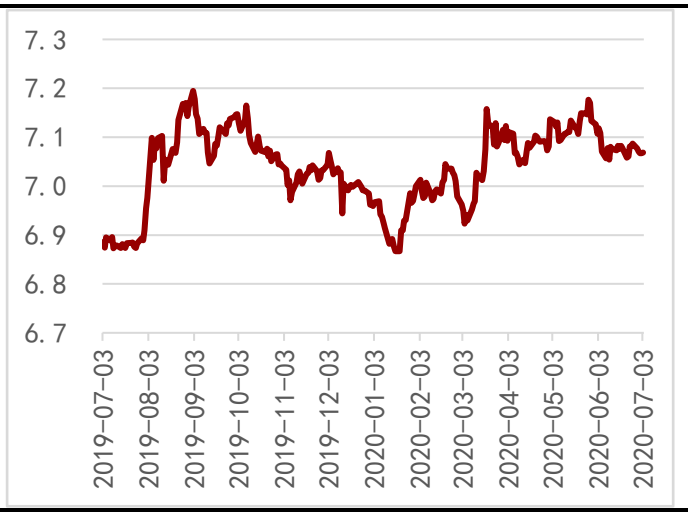
本周人民币在岸、离岸价格均有所上涨。其中人民币在岸价本周三收盘价为7.0680元，较上周末收盘价上涨64个点；离岸价本周末收盘价为7.0687元，较上周末收盘价上涨185个点。

图表13：在岸人民币汇率（元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表14：离岸人民币汇率（元）



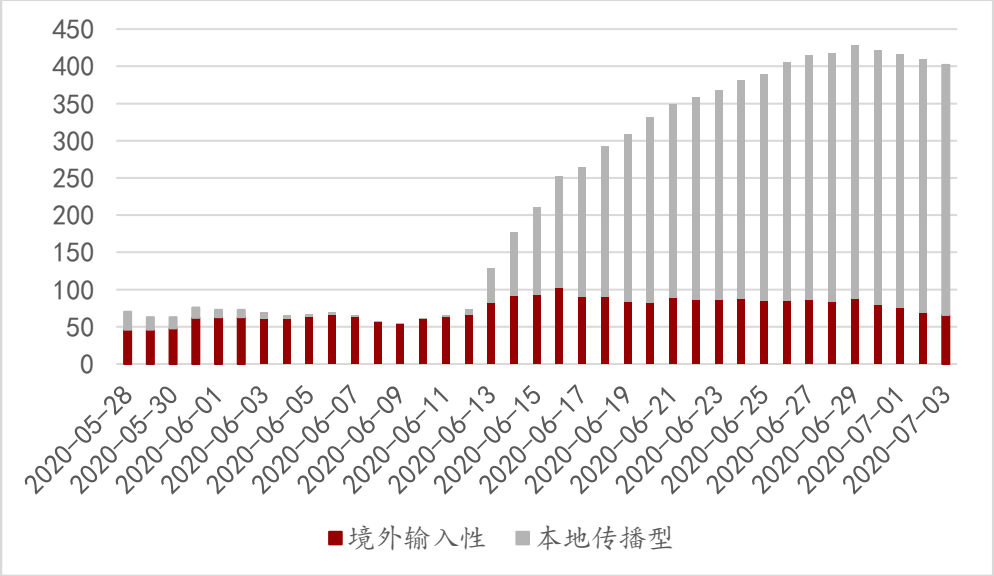
资料来源：Wind，万联证券研究所

4、新型冠状病毒肺炎疫情指标

4.1 中国内地疫情

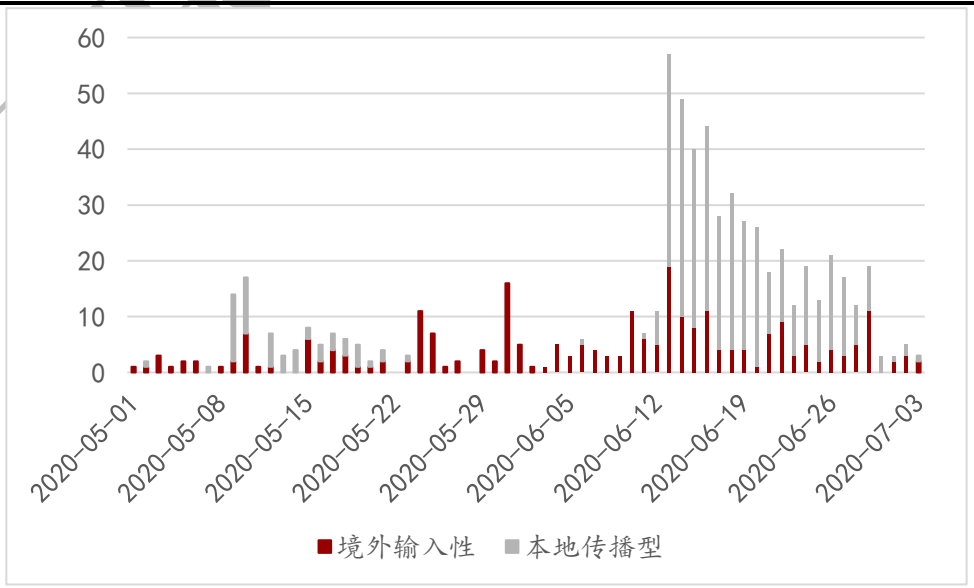
本周，内地疫情边际改善，内地现有确诊病例数自北京新发地疫情爆发以来首次回落。7月4日北京市委宣传部副部长徐和建表示：北京已经连续6天新增本土确诊病例数保持在个位数，保持在低位，出院病例数在不断增加，首都疫情防控形势持续趋稳向好，态势完全可控。

图表15：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16：内地每日新增确诊病例分类

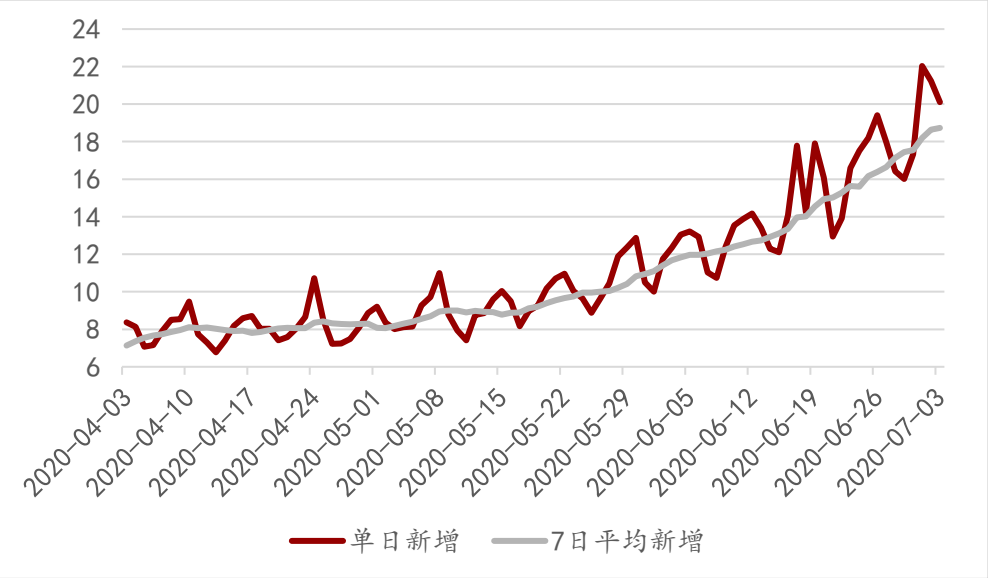


资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

4.2 海外疫情

本周，海外疫情美国等多地继续扩散，累计确诊规模已突破1000万例。海外单日新增确诊在7月1日超过22万例，再创新高。

图表17：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18：一周财经要闻

时间	事件
6月29日	5月全国规模以上工业企业利润总额同比增长6.0%，为今年以来首次转正。
6月29日	2020年国内成品油调价窗口出现的年内首次上调。汽柴油每吨上调120元和110元。
6月29日	央行、香港金管局、澳门金管局决定在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点。“跨境理财通”指粤港澳大湾区居民个人跨境投资粤港澳大湾区银行销售的理财产品，按照购买主体身份可分为“南向通”和“北向通”。
6月30日	世卫组织总干事谭德塞表示，6月30日标志着自中国报告首批病例以来已过去6个月，全球新冠病例达到1000万例，死亡50万例。尽管许多国家已取得进展，但全球层面疫情仍在加速蔓延，还远未结束。
7月1日	中央全面深化改革委员会第十四次会议审议通过《国企改革三年行动方案（2020—2022年）》、《关于深化新一代信息技术与制造业融合发展的指导意见》、《深化农村宅基地制度改革试点方案》。
7月2日	美国6月非农就业人口新增480万，创历史新高。
7月3日	资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》正式出台，自8月3日起施行。
7月3日	证监会修改完善《科创板再融资办法》，精简优化发行条件；明确发行上市审核和注册程序，上交所审核期限为二个月，证监会注册期限为十五个工作日，针对“小额快速”融资设置简易程序。对发行承销作出特别规定，就发行价格等作出专门安排；并加大

	对市场主体违法违规行为追责力度。

资料来源：万联证券研究所整理

6、投资建议

本周是进入下半年的第一周，市场风险偏好由于免税、商业银行券商牌照和券商合并等消息刺激而回升，风格偏好较前段时间有所转变，前期滞涨的低估值行业涨幅更多。6 月 PMI 数据创新高，表明内地经济活动进一步恢复，预计陆续公布的行业景气度指标将继续较上月环比改善。

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、关注基建、地产、保险、化工等周期类低估值龙头企业，随着半年度业绩的即将披露，估值预计会逐步修复；3、关注受益内需消费市场扩大的消费公司。

7、风险提示

全球新冠疫情反复，宏观经济超预期下行。

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