关注传统行业估值修复

——策略周观点第 20 期

日期：2020 年 06 月 08 日

投资要点：

- **本周市场交易情绪回升，外资持续加速流入，**A 股放量上涨，其中中小板指上涨 4.83%，深证成指上涨 4.04%，创业板指上涨 3.82%，沪深 300 上涨 3.47%，上证综指上涨 2.75%。A 股交易活跃程度较前一周全部升高，周三两市成交 7741.85 亿元，为 3 月 20 日以来最高成交额，市场交易情绪上升。电子、医药生物、计算机、化工和传媒行业周成交金额较高，全部超过 2000 亿元水平。

- **央行周净投放 2200 亿元：**市场流动性方面，本周央行公开市场累计开展 2200 亿元逆回购操作，中标利率持平上次报 2.20%，本周到期央行逆回购 6700 亿元；截至 6 月 4 日，融资融券余额为 10,978.19 亿元，较上周末环比增加 197.7 亿元。两融交易额占 A 股成交额比为 2.21%，与上周相比略有降低。电子、医药生物和计算机等行业融资净买入金额较高，银行、家用电器行业融资净卖出金额较高；截至本周末，陆股通累计净流入 10,830.00 元，较上周末环比净流入 240.51 亿元，周净流入金额创近 7 周新高，已连续第 11 周净流入。

- **PMI 继续两月环比下跌，仍高于荣枯线：**5 月份，制造业采购经理指数为 50.6%，环比上月回落 0.2 个 pct，非制造业商务活动指数为 53.6%，环比上月提升 0.4 个 pct，制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数均保持在荣枯线以上。综合 PMI 产出指数为 53.4%，环比上月持平。

- **投资建议：**市场交易情绪继续改善，外资持续加速流入，随着 618 电商节临近，关注电商销售品类较高的消费品及电商产业链，包括家居、家电、美妆、休闲食品、直播、电商等；经济持续修复，关注工程机械、航空、石油价格修复等；十年期国债收益率升逾 2.8%，关注保险等受益。

- **风险提示：**经济修复低于预期，海外疫情难以有效控制等。

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 20200525_策略周观点_AAA_市场短期波动加剧
2. 万联证券研究所 20200518_策略周观点_AAA_继续关注内需修复行业
3. 万联证券研究所 20200511_策略周观点_AAA_关注经济基本面复苏

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 4
2、流动性指标 5
2.1 融资融券 5
2.2 北上资金 6
3、宏观指标 8
3.1 PMI 8
3.2 利率 8
3.3 汇率 9
4、新型冠状病毒肺炎疫情指标 9
4.1 中国内地疫情 9
4.2 海外疫情 10
5、一周大事追踪 11
6、投资建议 12
7、风险提示 12

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 股行业周融资净买入额（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） 7
图表 10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元） 7
图表 11：制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数 8
图表 11：十年期国债收益率率（%） 8
图表 12：在岸人民币汇率（元） 9
图表 13：离岸人民币汇率（元） 9
图表 14：内地现有确诊病例数 9
图表 15：内地每日新增确诊病例分类 10
图表 16：海外单日和 7 日平均新增确诊病例数（万例） 11
图表 17：一周财经要闻 11

万联证券

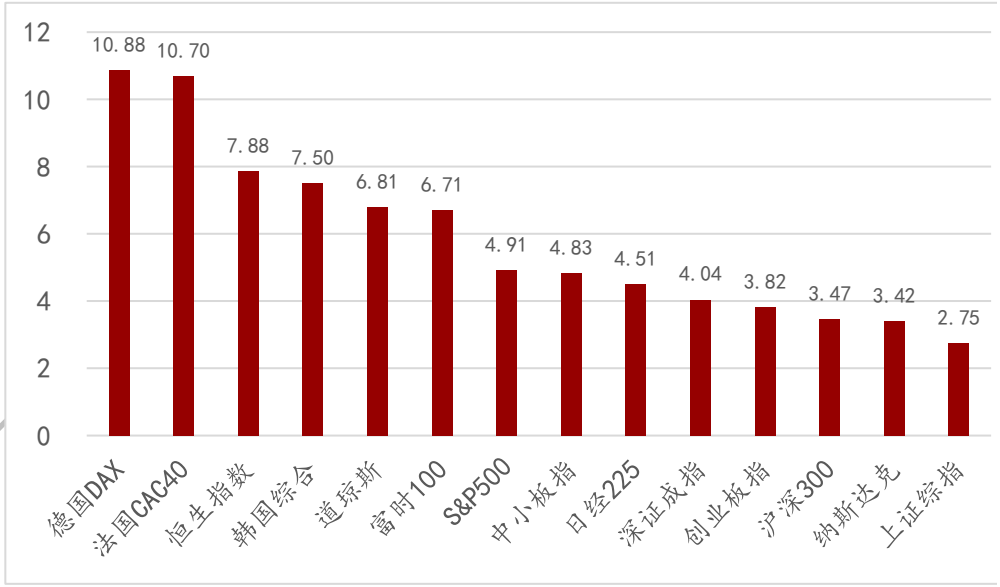
1、市场指标

1.1 市场涨跌幅

市场交易情绪回升，外资持续加速流入，A股放量上涨，其中中小板指上涨4.83%，深证成指上涨4.04%，创业板指上涨3.82%，沪深300上涨3.47%，上证综指上涨2.75%。

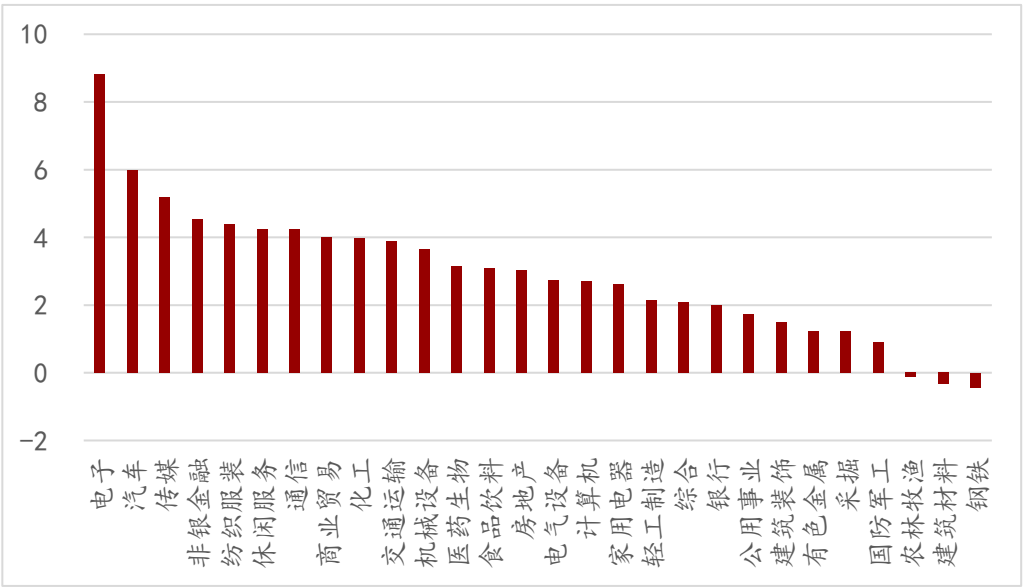
本周A股除钢铁行业（-0.43%）、建筑材料行业（-0.33%）和农林牧渔（-0.12%）外，其余一级行业全数上涨，其中电子（8.80%）、汽车（5.99%）、传媒（5.19%）和非银金融（4.53%）行业涨幅靠前。

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（%）



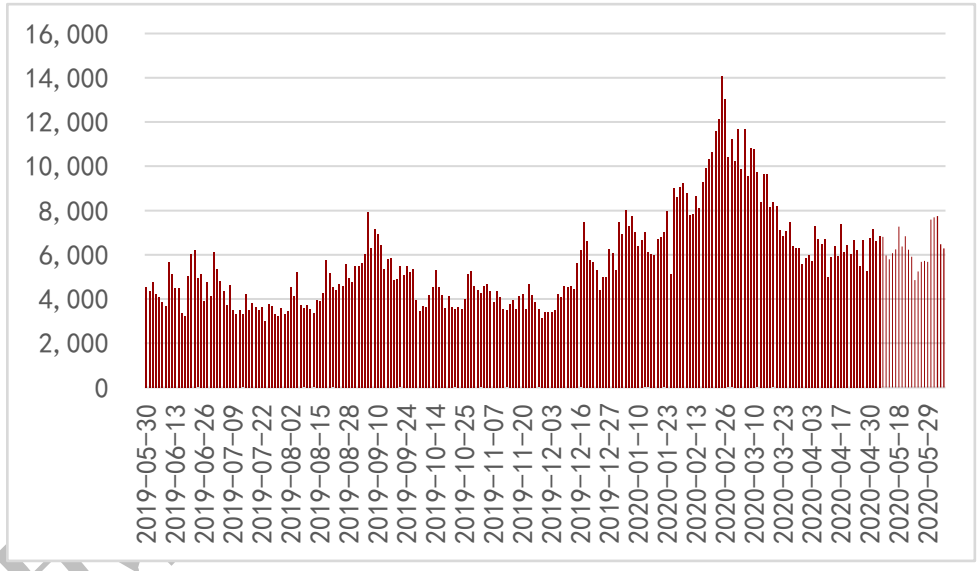
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 市场成交额

本周A股交易活跃程度较前一周全部升高，周三两市成交7741.85亿元，为3月20日以来最高成交额，市场交易情绪上升。

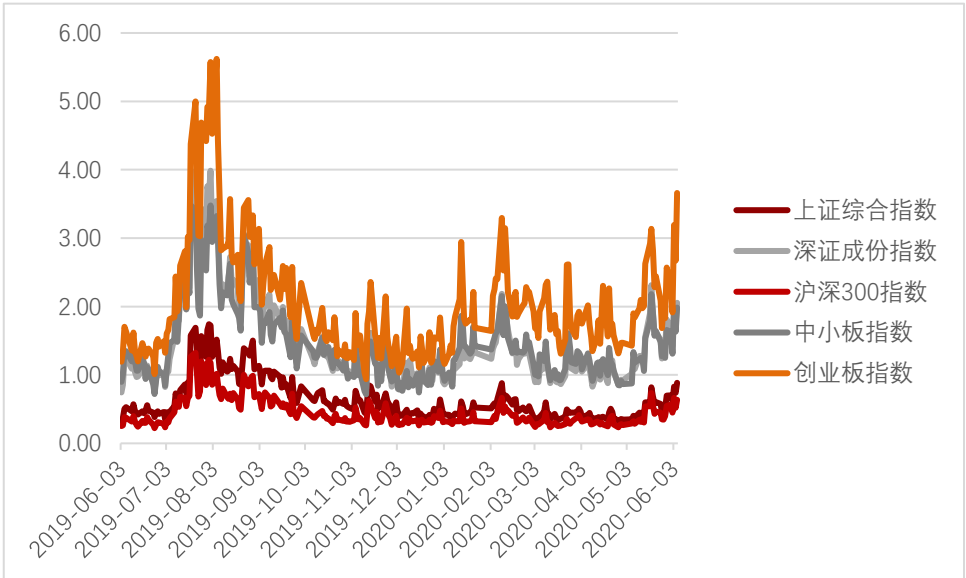
行业板块成交额方面，电子、医药生物、计算机、化工和传媒行业周成交金额较高，全部超过2000亿元水平。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



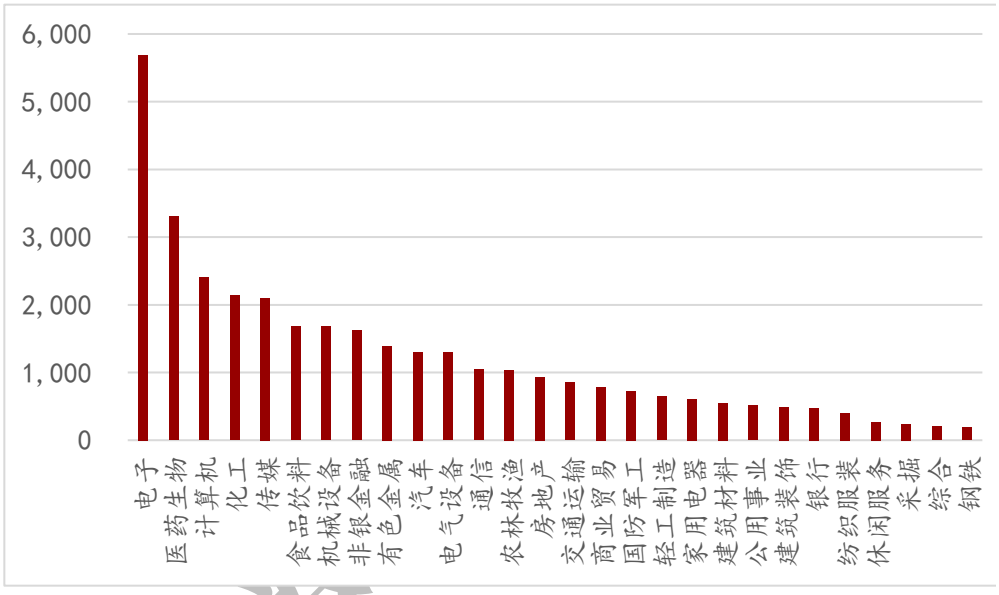
资料来源：Wind，万联证券研究所

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

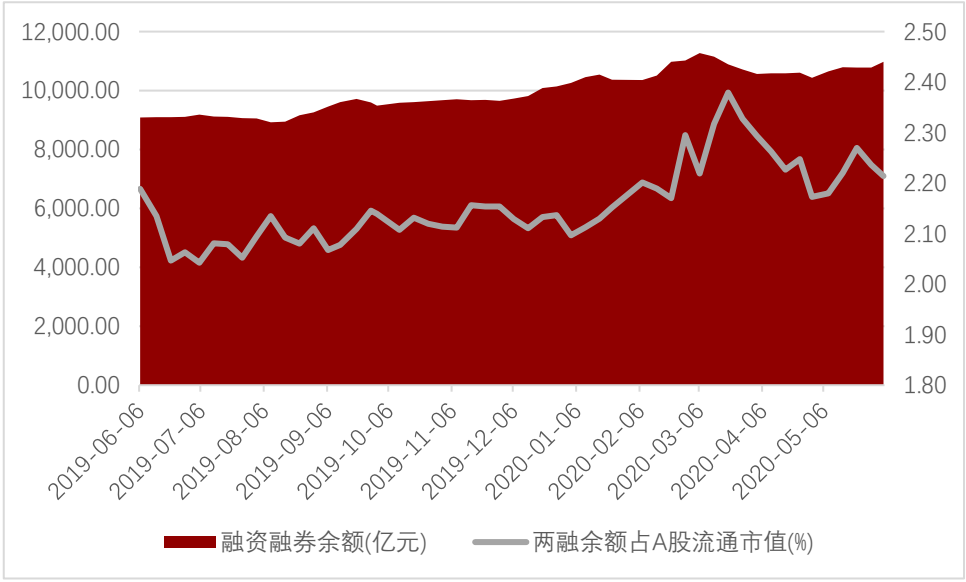
2、流动性指标

2.1 融资融券

截至6月4日，融资融券余额为10,978.19亿元，较上周末环比增加197.7亿元。两融交易额占A股成交额比为2.21%，与上周相比略有降低。

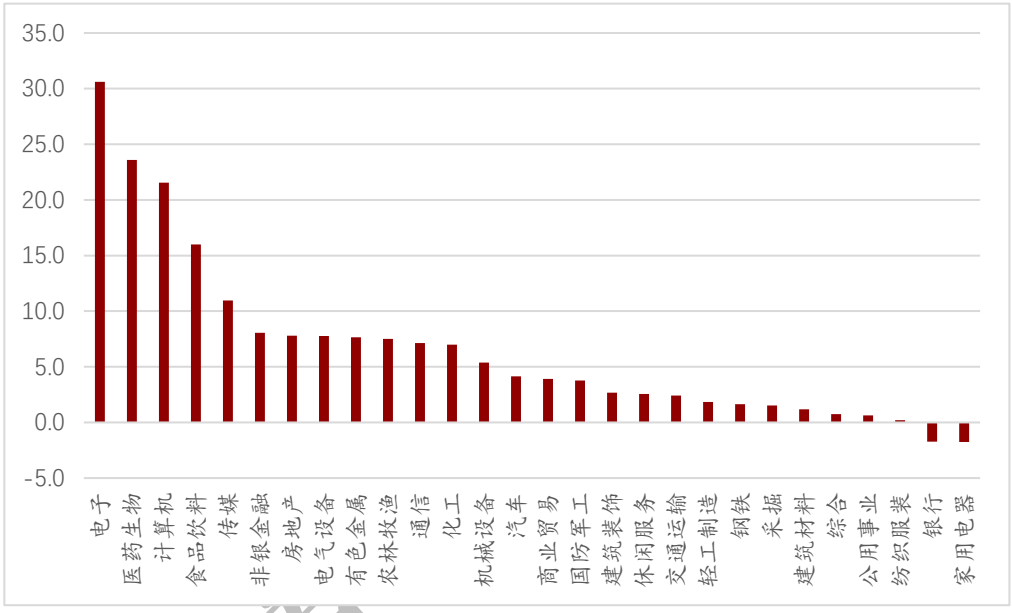
行业方面，电子、医药生物和计算机等行业融资净买入金额较高，银行、家用电器行业融资净卖出金额较高。

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股行业周融资净买入额（亿元）



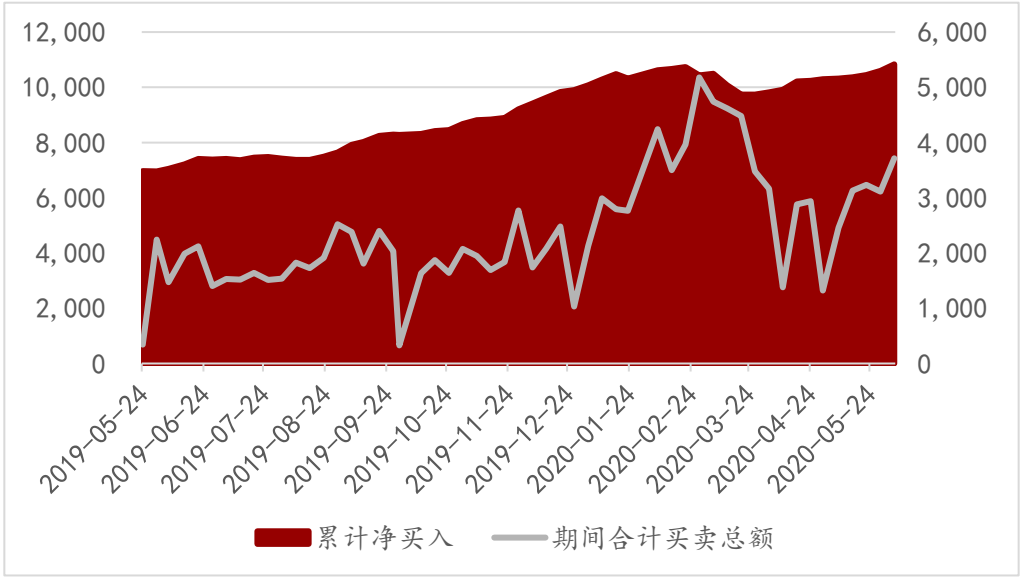
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 北上资金

截至本周末，陆股通累计净流入10,830.00元，较上周末环比净流入240.51亿元，周净流入金额创近7周新高，已连续第11周净流入。北上资金本周合计买卖总额3,711.72亿元，环比上周3,112.52亿元上升19.3%。从Wind行业分类来看，本周Wind日常消费、医疗保健、能源、材料、工业、金融、信息技术、公用事业以及房地产行业的陆股通持股比例上升。

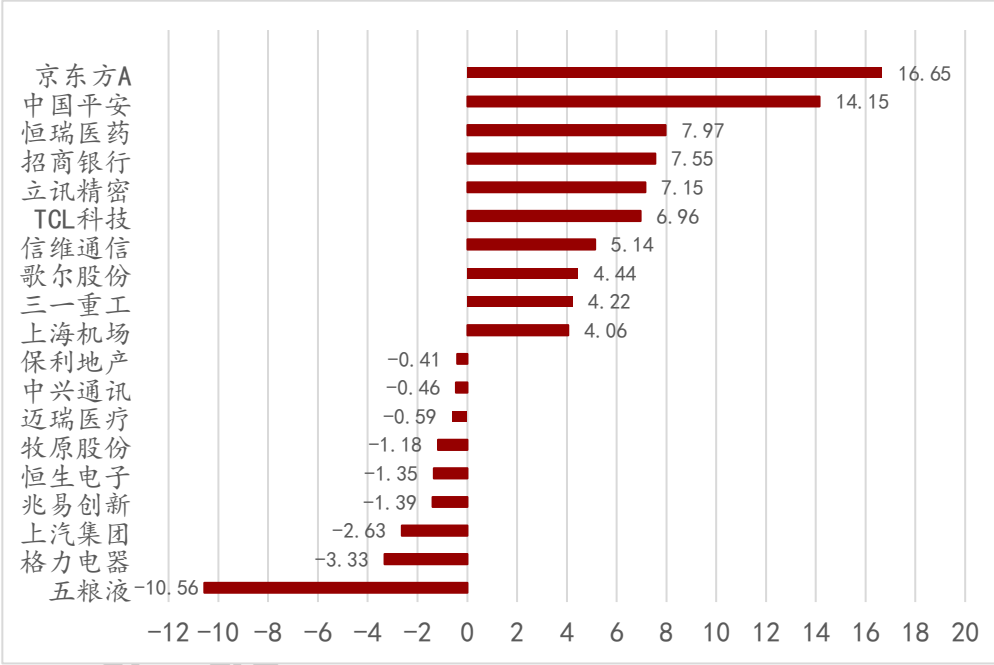
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股为格力电器、五粮液和贵州茅台等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，京东方A、中国平安和恒瑞医药等个股净流入金额较多，五粮液、格力电器和上汽集团等个股净流出金额较多。

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

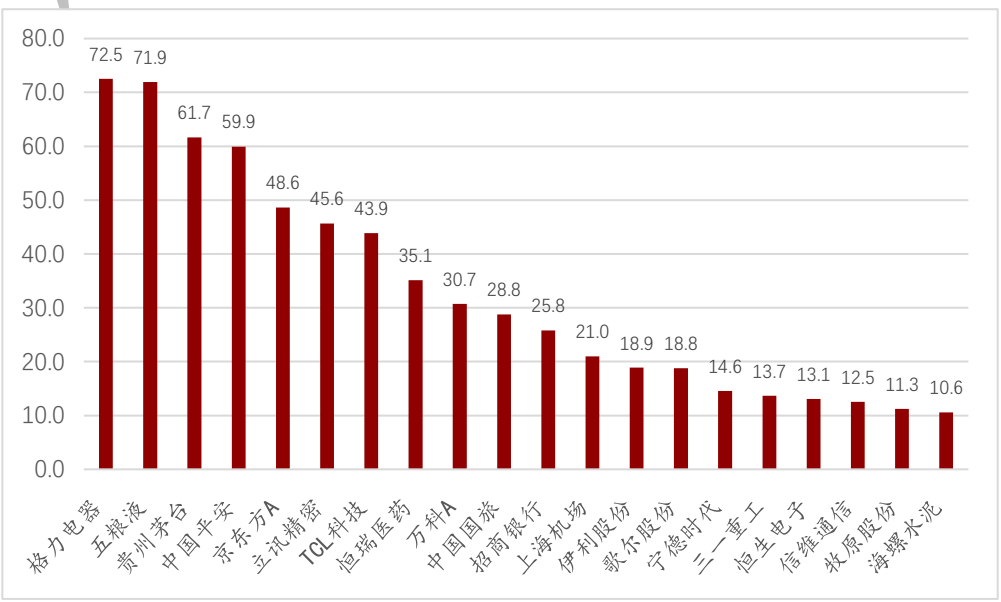
图表9：本周北向资金前十大合计净流入、流出个股（亿元）



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

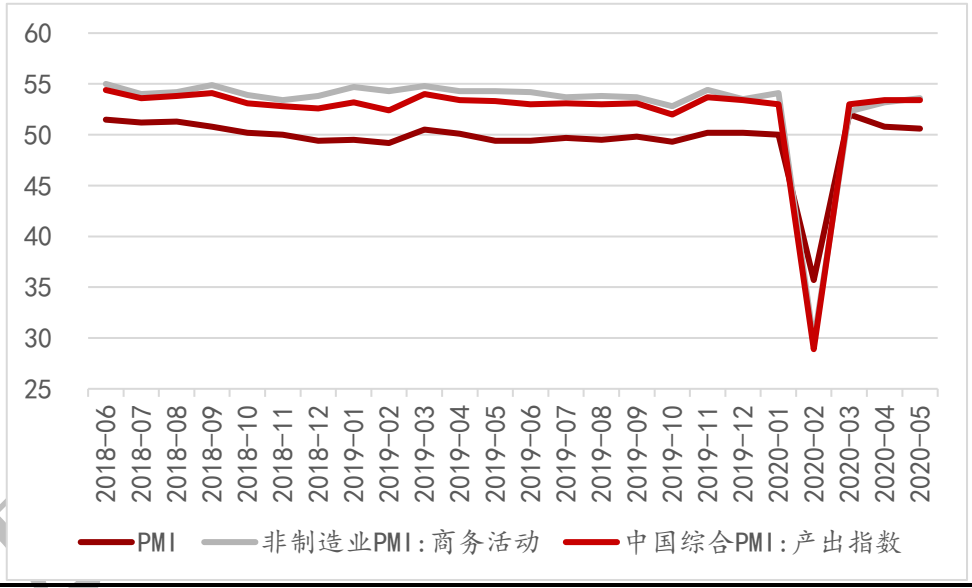
注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、宏观指标

3.1 PMI

5 月份，制造业采购经理指数为 50.6%，环比上月回落 0.2 个 pct，非制造业商务活动指数为 53.6%，环比上月提升 0.4 个 pct，制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数均保持在荣枯线以上。综合 PMI 产出指数为 53.4%，环比上月持平。

图表11：制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数

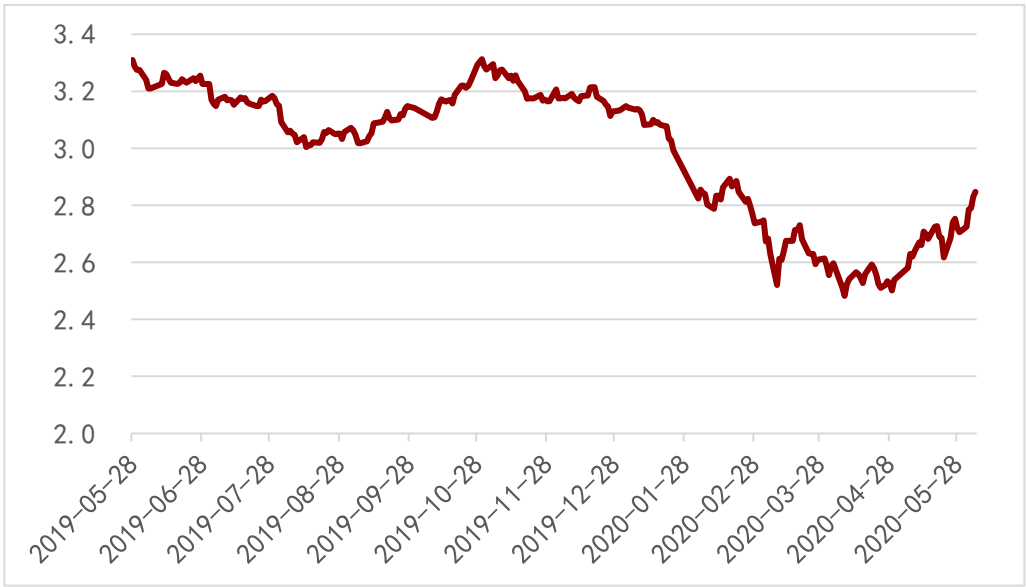


资料来源：Wind，万联证券研究所

3.2 利率

本周十年期国债收益率持续上升，截至周五收盘为 2.8 %，较上个交易周末环比上涨 14.2%。

图表12：十年期国债收益率率（%）

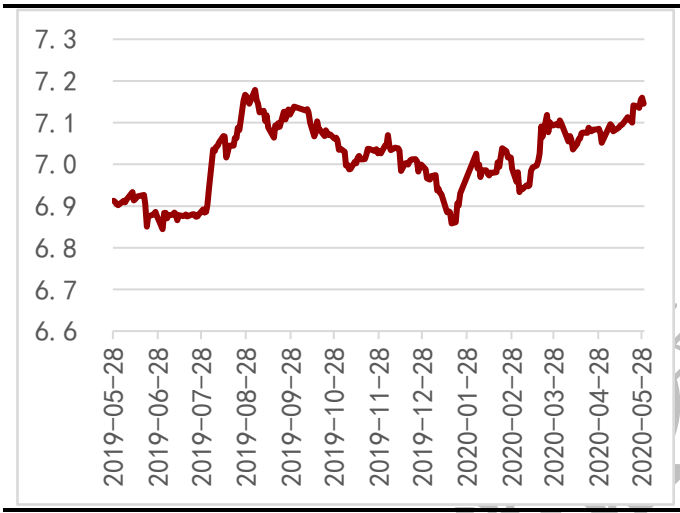


资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.3 汇率

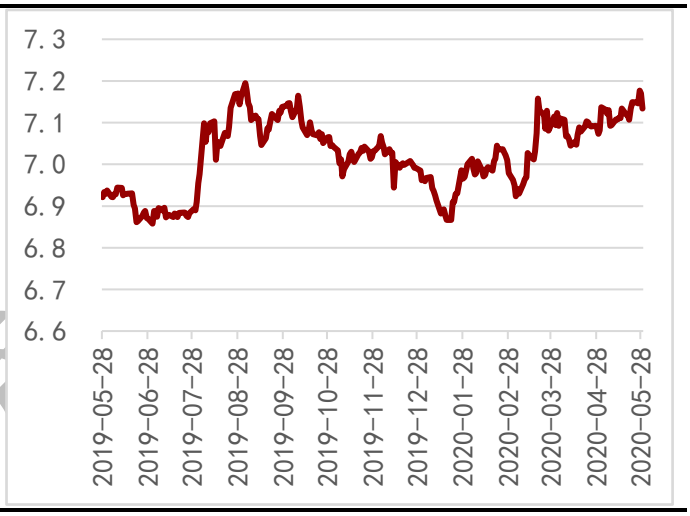
本周人民币贬值压力缓和，人民币兑美元的在岸、离岸价格均下降。其中人民币在岸价本周末收盘价为7.0866元，较上周末收盘价上调589个点；离岸价本周末收盘价为7.0707元，较上周末收盘价上调630个点。

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

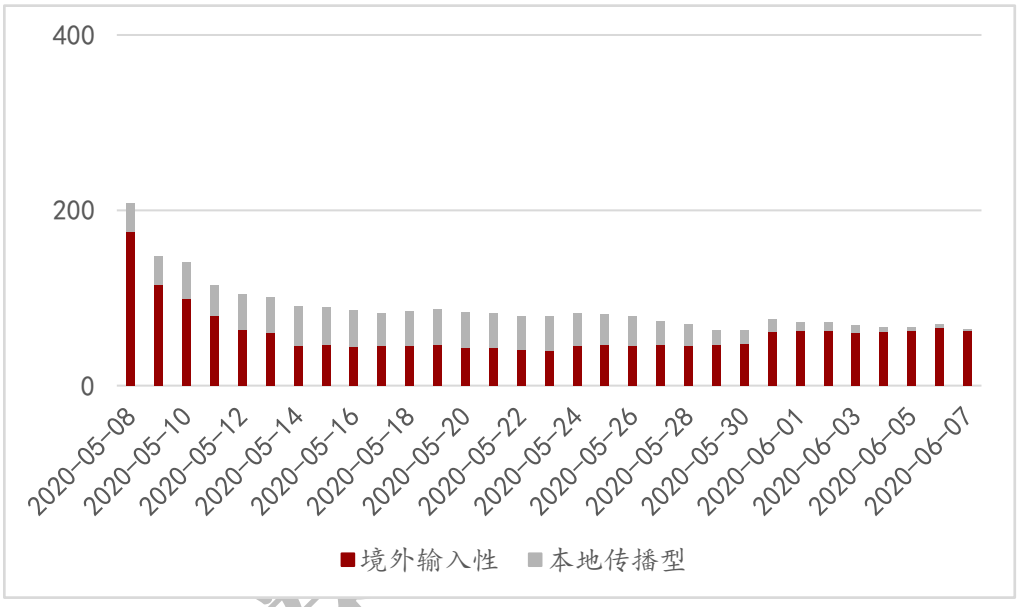
4、疫情指标

4.1 国内疫情

本周，国内新型冠状病毒疫情况持续改善。截至6月7日，现有确诊病例数65例，新增确诊病例数25例，环比上周32例下降7例，本周新增本地传播病例1例。内地疫情防控持续向好，目前现有病例多为境外输入型。

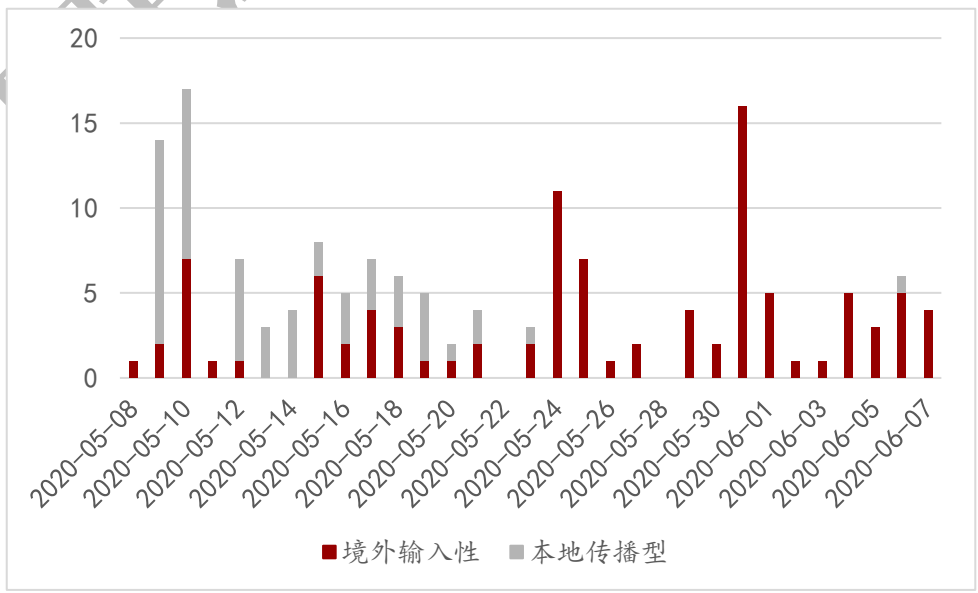
民航局于6月6日发布了关于调整国际客运航班的通知，取消了“3月12日国际航班信息”的先决条件，增加了外国航司数量，从而增加了航班数量。虽然短期内每日新增病例多为境外输入型，但目前本周累计新增海外输入性病例数对比5月底已经减少25%，内地疫情未来整体持续可控的概率较大。

图表15：国内现有确诊病例数



资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

图表16：国内每日新增确诊病例分类

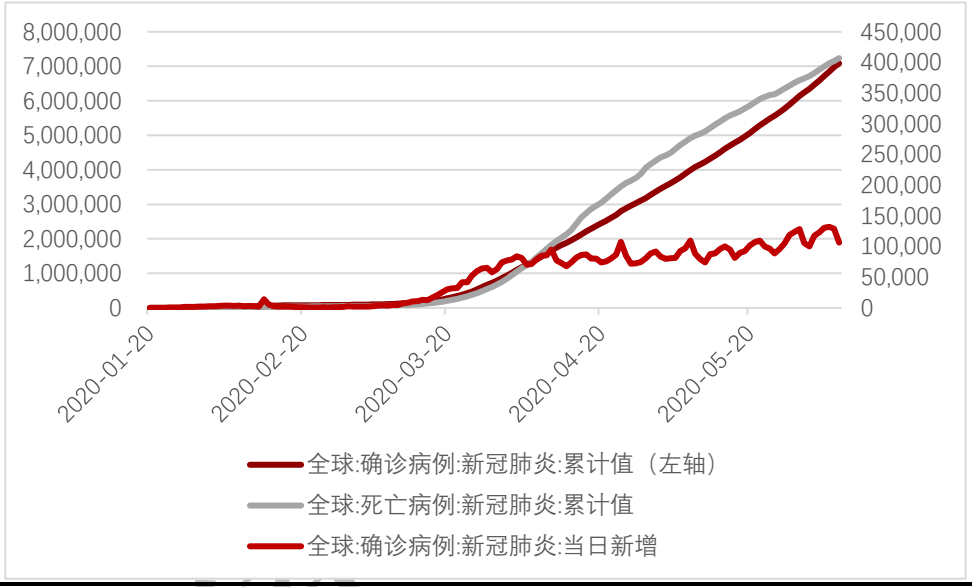


资料来源：国家卫健委，万联证券研究所

4.2 海外疫情

本周，海外疫情增速小幅下降，截至北京时间6月7日，海外累计确诊病例数为7,085,084例，累计死亡病例数为407,041例，较一周前分别增长13.4%和8.8%。

图表17：截至6月7日海外新冠疫情情况统计（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
5 月 30 日	针对“香港会实施外汇管制”的谣言，香港金融管理局发文指出，香港的资金自由流动和港币自由兑换将一如既往受到基本法第 112 条保障，并重申香港不需要也无计划改变行之有效的联系汇率制度，香港有能力、资源和决心维持货币、金融稳定
6 月 1 日	国务院总理李克强在山东烟台考察时表示，地摊经济、小店经济是就业岗位的重要来源。同时，中央文明办也明确表态：在今年全国文明城市测评的指标中，不再将占道经营、马路市场、流动商贩列为文明城市测评考核内容。
6 月 2 日	俄罗斯总统普京签署了新的俄罗斯核威慑国家基本政策——《俄联邦在核威慑领域国家政策基础》，该文件阐述了俄罗斯核反击的理念，该举措被媒体解读为对美国的核威慑。
6 月 4 日	《民航局关于调整国际客运航班的通知》：在维持现有国际航班的基础上，6 月 8 日起允许外国航空公司增加航班，最多达到每周 2 班，并从 6 月 8 日起，实施航班奖励和熔断措施。
6 月 4 日	央行为对冲公开市场逆回购到期和政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展了 700 亿元逆回购操作，中标利为 2.2%。
6 月 5 日	美国政府取消暂停中国大陆所有航空公司出入美国，允许每周有两个由中国内地航司运营的往返中美直飞航班，政策立即生效。此前每周有四个中美直飞航班，由国航，东航，南航，厦航每周执行一次。6 月 3 日，美国交通部宣布暂停中国所属航空公司的航班出入美国，并于 6 月 16 日生效。
6 月 5 日	央行以利率招标方式开展了 1500 亿元逆回购操作。

6月6日	OPEC+成员国于当地时间6日下午举行视频会议，会后发布的官方声明显示，OPEC+同意将创纪录的减产规模延长至7月31日。
6月7日	海关总署6月7日公布的数据显示，今年前5个月，中国货物贸易进出口总值11.54万亿元人民币，比去年同期（下同）下降4.9%，降幅和前4个月持平。其中，出口6.2万亿元，下降4.7%；进口5.34万亿元，下降5.2%；贸易顺差8598.1亿元，减少1.2%。
6月7日	国家外汇管理局公布数据显示，截至2020年5月末，我国外汇储备规模为31017亿美元，较4月末上升102亿美元，升幅为0.3%，连续两个月保持上涨态势。民生银行表示，在资本流动方面，人民币资产受到国际投资者青睐，5月北向资金净流入超过300亿元；5月末，境外机构托管的人民币债券面额达到21130亿元，环比增加1119亿元，这是自2018年11月以来的连续18个月增长。

资料来源：万联证券研究所整理

6、投资建议

市场交易情绪继续改善，外资持续加速流入，随着618电商节临近，关注电商销售品类较高的消费品及电商产业链，包括家居、家电、美妆、休闲食品、直播、电商等；经济持续修复，关注工程机械、航空、石油价格修复等；十年期国债收益率升逾2.8%，关注保险等受益。

7、风险提示

经济修复低于预期，海外疫情难以有效控制等。

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。

万联证券

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