

长城财富投研周报

2020年第34周 8月24日星期一

【财经数据发布及重要事件提醒】

- 2020/8/27 9:30 中国7月工业企业利润
- 2020/8/30 9:30 8月PMI
- 2020/8/25 22:00 美国7月新屋销售月率
- 2020/8/27 20:30 美国第二季度GDP年化季率修正值
- 2020/8/28 20:30 美国7月个人收入月率

【投研观点与结论】

【宏观经济】经济基本面和企业盈利在逐步修复，固定资产投资累计同比即将由负转正。【流动性】流动性在中长期有收紧的预期，但上周公开市场在释放流动性，近期Shibor利率均有上涨，无风险利率也有所上涨。【政策及监管】8月24日创业板注册制正式开闸，此次改革对涨跌幅限制、价格笼子和交易公开信息披露等分别做了规定

【资金面】北向资金上周转为净流出，上周公募基金中偏股型爆款多于前一周，但本月偏股型基金比例不及上一月。【情绪】万得全A和创业板的PE历史分位为57.0和89.1，剪刀差有所收敛；各板块的换手率和波动率都有所下降，博弈状态稍缓。【景气度】中报披露看，数据中心、工业物联网、风电、农药、饲料、医疗器械板块景气度较高。【策略结论】近期市场情绪有所缓和，但仍难以展开暴力上攻行情，居民资金流入仍是主要变数，目前存量博弈格局明显，风险不可

忽视；若延续上行，“传统周期”、低估值和消费占优特征。【建议】适当降低仓位；或在仓位不变情况下增加低 beta 品种比例，提高对业绩确定性强的周期/低估值品种的权重；减持科技和医药。

【疫情动态】

美国约翰斯·霍普金斯大学 22 日发布的新冠疫情最新统计数据显示，全球累计死亡病例超过 80 万例。

【海外动态】

前瞻杰克逊霍尔年会：美联储主席鲍威尔可能会在周四杰克逊霍尔年会开幕当天讨论央行的货币政策框架审查。料审查将着眼于如何改善美联储的工具以指导经济。

俄罗斯官员：俄罗斯预计将在年底之前每月生产 150-200 万剂疫苗。

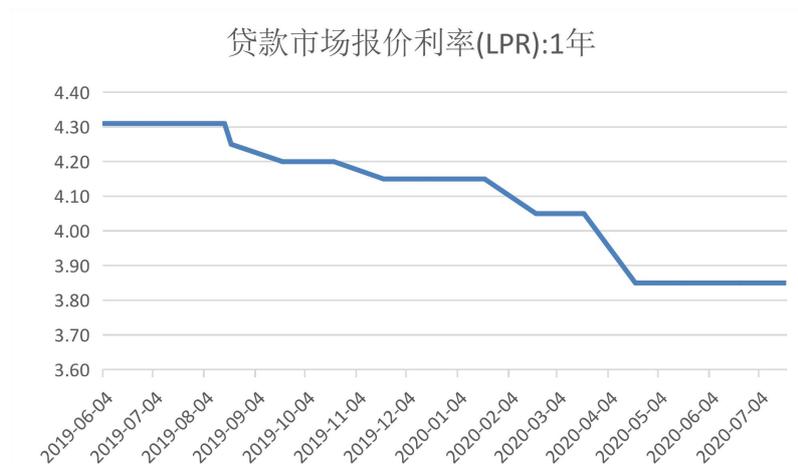
大规模刺激政策推动了股市近期的复苏，不断推高股市。市场人士预计美联储还会继续推出刺激措施，股市将继续受到支撑。

美国商品期货交易委员会 (CFTC)：截至 8 月 18 日当周，股票基金投机者标普 500 指数净空头持仓削减 5632 手至 62082 手，股票基金经理标普 500 指数净多头持仓增加 1347 手至 135663 手。

【国内宏观动态】

7 月份，工业增加值同比 4.8%，与上月增速持平，制造业增加值同比 6.0%，高于上月。

【宏观流动性动态】



8月20日贷款市场报价利率为：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%。与上一期LPR持平。至此，贷款市场报价利率连续4个月保持稳定。

【中观景气度】

白酒、地产景气度回落；上游品种价格总体平稳，铜、锌、锡、镍板等重要工业金属现货价格普遍上涨；钢厂利润空间显著压缩，化工产品价格平稳；运输方面，航运运价普遍下跌；机械价格整体微幅波动；库存方面，化工产品库存涨幅明显；玻璃价格上升；新能源汽车基建推进；医药价格持平或略有下降；农产品价格以上升为主；大金融利率继续上行，地产交投活跃度下降；影院即将复工，5G应用项目落地持续推进。

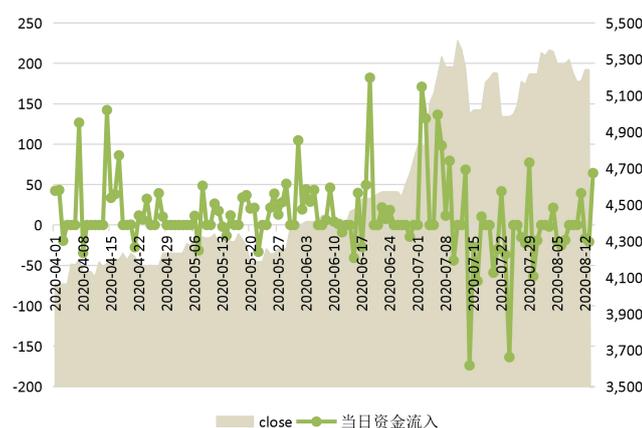
从发布中报预期个股数量较多、业绩增速中值大于40%个股占比高的板块来看：数据中心、工业物联网、风电、农药、饲料、医疗器械板块景气度较高。

【金融监管动态】

创业板注册制于 8 月 24 日开闸。从官宣到落地经过四个月时间，关于创业板投资者门槛、交易、退市规则的变化已经有了诸多解读，“涨跌幅限制比例由 10% 提高至 20%”“新股上市前 5 个交易日不设涨跌幅限制”“优化盘中临时停牌机制”等等最吸引人眼球，然而最值得关注的是，创业板改革并试点注册制是首次将增量与存量改革同步推进的资本市场重大改革。

【资金面动态】

上一周爆款基金有：8 月 21 日的华夏线上经济主题精选，1 天共获认购 76 亿，8 月 20 日的汇添富医疗积极成长一年持有 A，7 天共获认购 150 亿，8 月 19 日的中欧阿尔法 A：1 天共获认购 550 亿。相比前一周基金中偏股型有所提升。



上周北向资金净流出 41.6 亿，前一周净流入 66.6 亿。

【情绪动态】

万得全 A、沪深 300、中证 500 和创业板的 PE 历史分位分别为 57.0、60.3、45.6、和 89.1，呈现剪刀差收敛态势；换手率分别为

1.23、0.51、1.56 和 2.41，除创业板外均比前一周明显降低；各板指的历史波动率和换手率均有所降低，说明边际博弈减缓。



目前股权风险溢价在历史均值附近，近期股票相对优势有所降低。

根据 PEG 的估值情况看，具有相对估值优势的行业是银行、非银、房地产、建筑装饰、建筑材料、有色、电力及公用事业、机械、电力设备、轻工制造、医药、汽车、农林牧渔、电子元器件、通信、传媒。

【行情动态】

上一周涨幅前 10 的行业分别是农业综合、其他交运设备、景点、其他建材、食品加工、营销传媒、农产品加工、黄金、造纸和医药商业。

跌幅前 10 的行业分别是，航空装备、林业、动物保健、半导体、石油开采、旅游综合、船舶制造、其他电子、元件和生物制品。

【报告编写成员】

报告核稿 缴文超

报告撰稿 药晓东