

# 长城财富投研周报

2020 年第 35 周 8 月 31 日星期一

## 【财经数据发布及重要事件提醒】

2020/8/31 9:00 8 月 PMI

## 【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，国有企业利润总额同比增速加快。【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 利率极短端在降低偏长端在上涨，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，涨跌幅波动加大但市场运行平稳。【资金面】北向资金上周转为净流入，上周公募基金中偏股型爆款少于前一周，且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 60 和 88，剪刀差有所收敛；除了创业板指之外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，近期仍以“传统周期”、低估值和消费占优为特征。【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·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示，截至北京时间8月30日14时50分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例超过2500万例，达25009250例，累计死亡病例842702例。

## 【海外动态】

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔的发言以及宣布采用平均通胀目标，巩固了美元实际收益率为负的说法，并可能在未来几个月和几个季度继续对美元构成关键拖累；下周主要关注非农数据，预计新增就业人数将不及预期，失业率料维持不变，可能对美元略有负面影响；其它数据方面，8月ISM制造业指数料温和上升，而ISM非制造业指数料温和下降。

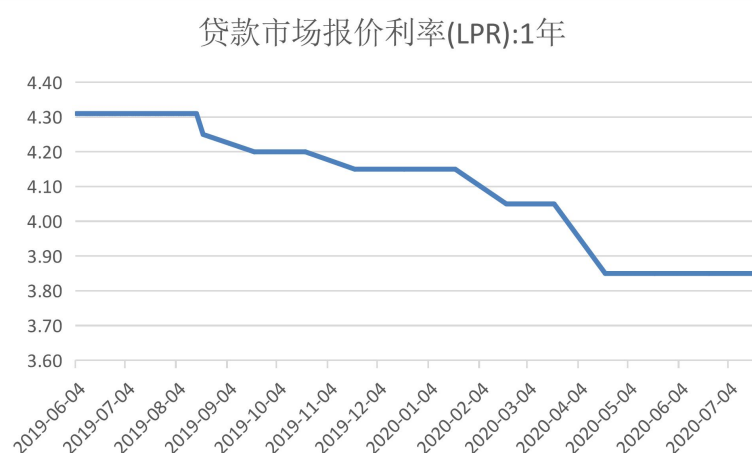
纽约的房地产一直都是排名美国前列的，但由于疫情因素的影响，2020年上半年纽约商业房地产交易遭遇了重击，根据统计数据显示：2020上半年无论是成交量还是成交价均遭遇腰斩，从而导致相关税收同比减少高达60%。

美国至8月28日当周石油钻井总数为180口，预期为183口，前值为183口；当周天然气钻井总数为72口，预期为69口，前值为69口；当周总钻井总数为254口，预期为250口，前值为254口。

## 【国内宏观动态】

1-7月国有企业利润总额1.47万亿，同比30%的下降，7月当月国有企业利润总额同比14%的增长，7月末国有企业资产负债率64.6%，较去年同期增长0.4个百分点。

## 【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。

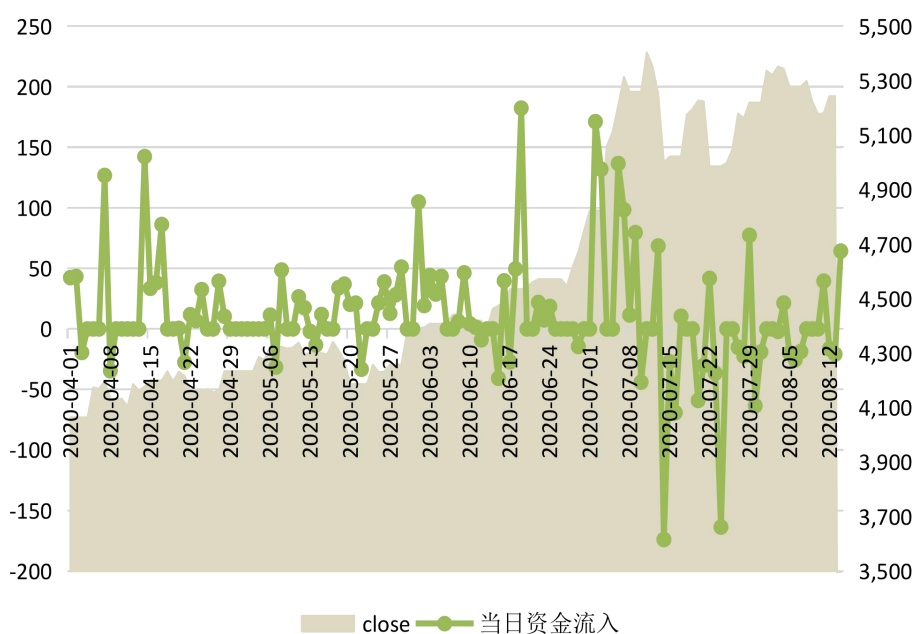
从发布中报预期个股数量较多、业绩增速中值大于40%个股占比高的板块来看：数据中心、工业物联网、风电、农药、饲料、医疗器械板块景气度较高。

## 【金融监管动态】

创业板注册制于 8 月 24 日开闸，市场运行平稳。“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”等等并未引起市场剧烈的波动。

## 【资金面动态】

上一周爆款基金有：8 月 29 日南方创新驱动 A2 天共募集 127 亿，8 月 26 日兴全合丰三年持有 1 天共获认购 157 亿，8 月 25 日易方达信息行业精选 10 天共募集 106 亿。相比前一周基金中偏股型有所提升。



上周北向资金净流入 79.5 亿，前一周净流出 41.6 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 60.4、64.0、52.3、和 88.2，呈现剪刀差收敛态势；换手率分别为

1.30、0.57、1.54 和 3.05，除创业板外其余板指均比前一周明显降低；各板指的历史波动率都在降低。



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 的行业分别是医疗服务、旅游综合、饮料制造、其他休闲服务、食品加工、物流、电源设备、营销传播、饲料和中药。

跌幅前 10 的行业分别是专业零售、林业、稀有金属、地面兵装、酒店、公交、商业物业经营、其他建材、燃气和造纸。

### 【报告编写成员】

报告核稿 缴文超

报告撰稿 药晓东