

长城财富投研周报

2020 年第 42 周 10 月 19 日星期一

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2020/10/19 10:00 季度 GDP、9 月工业增加值、固定资产投资、消费数据
2020/10/20 9:30 LPR、70 个大中城市住宅销售价格月度报告
2020/10/26 9:30 党的十九届五中全会在京召开
2020/10/27 9:30 工业经济效益月度报告

【国际】

2020/10/20 20:30 美国新屋开工率
2020/10/23 21:45 美国 10 月 Markit 制造业采购经理人指数初值

【主要内容】

宏观经济基本面在修复，央行称目前流动性与经济基本面匹配，汇率保持弹性

9 月份新增社融和信贷超预期，其中地方政府债、企业中长期贷款和居民贷款是主要支撑。

央行称利率水平与当前经济基本面总体匹配，下一阶段将根据形势变化综合运用多种货币政策工具，支持货币供应量和社会融资规模合理增长，暗示不会进一步放水，信用扩张以适应融资需求为导向。央行还提到，将继续保持人民币汇率弹性，暗含升值和贬值双向波动的可能性，不会一味升值。

三季度业绩预喜公司 636 家，301 家公司业绩翻番

截至 10 月 15 日晚，共 1346 家 A 股公司披露了三季度业绩预告，业绩预喜公司达 636 家，占比 47%。预喜公司中，预增 378 家，略增

139 家，续盈 24 家，扭亏 95 家。从 636 家预喜公司来看，资本货物、材料、硬件设备、医药生物、食品、软件等行业预喜居前。

根据已经披露的 1346 家 2020 年三季度业绩预告，从净利润增幅看，504 家公司预计超过 50%，301 家公司预计超过 100%，33 家公司预计超过 1000%。

股债性价比中债券略胜

10 月 16 日十年期国债收益率上升到 3.23，股债的风险溢价比低于历史均值，接近均值减一个方差的水平。



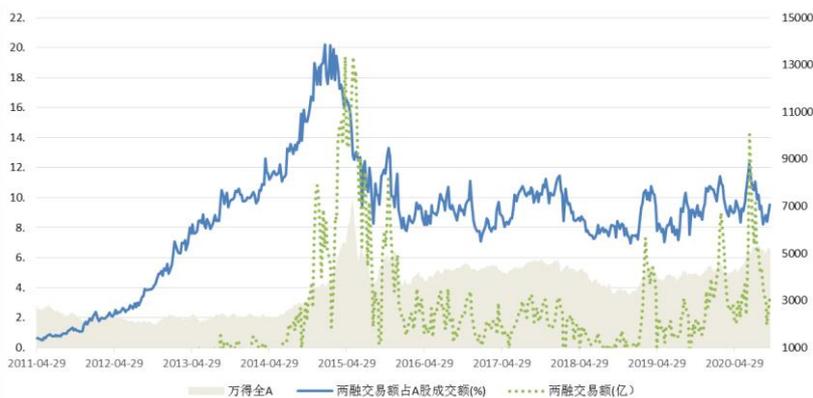
北向资金上周大额净流入

北向资金 10 月 12 日当周净流入 111 亿，连续 2 周净流入。其中配置盘流入 157 亿，交易盘流出 43 亿。



两融交易额有所上升

节前两融交易额 3232 亿元，占 A 股成交额的 9.51%，大于前四周。



爆款公募基金节奏放缓，其中一只偏债型

上周偏股型超 100 亿规模的爆款基金有 2 只：汇添富品牌驱动六个月持有，1 天共获认购 132 亿元；嘉实浦惠 6 个月持有 A，3 天共募集 146 亿，该基金是偏债型。

换手率和波动率又有回落

万得全 A 的换手率回落到 0.94，波动率回升到 19.4。

上周 A 股行业涨多跌少，受冬季来临和服装供需改善，纺织服装和其他轻工行业表现突出

上一周整体看多数行业上涨，部分下跌。其中纺织服装、其他轻工、农业综合、营销传播和燃气表现突出，酒店、互联网传媒、景点、渔业和电子制造表现落后。其中纺织服装受益于冬季临近，以及印度等地的供给减少。

9月底以来拜登民调优势扩大

Real Clear Politics 平均民调数据显示，拜登和特朗普民调支持率从9月29日的49.4%比43.3%变为10月13日的51.6%比41.6%。拜登在摇摆州的领先优势也继续稳固。从现有摇摆州民调看，拜登将手握357张选举人票，大幅超过270张的胜选要求。

【投资建议】

近期基金发行节奏变缓，股债性价比仍利多债券。但三季度业绩预喜公司636家，301家业绩翻番，不乏业绩有支撑的标的；北向资金中配置盘大量流入而交易盘略有流出，表明配置价值仍在。所以近期股票市场很难有大的上涨和下跌行情，呈现波动状态的可能性大。

【报告编写成员】

报告核稿 缴文超

报告撰稿 药晓东