

# 长城财富投研周报

2020 年第 38 周 9 月 21 日星期一

## 【财经数据发布及重要事件提醒】

2020/9/21 9:30

LPR

## 【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，重点电厂日均发电耗煤增速也在走高。【流动性】流动性在中长期有收紧的预期，上周公开市场 MLF 超额续作，当并非货币转松。【政策及监管】证监会通报多人涉嫌股票内幕交易；证监会已部署派出机构，启动为期 3 个月的专项整治行动，以“零容忍”的态度严厉打击股市“黑嘴”、非法荐股、场外配资，及相关“黑群”“黑 App”等违法违规行为。【资金面】北向资金上周净流入 108 亿，上周净流出 5.8 亿，同一周公募基金中偏股型超 50 亿爆款仅有 1 只。【情绪】万得全 A 和创业板的 PE 历史分位为 62.0 和 82.9，剪刀差继续收敛；各板块的换手率略有上升，波动率上升后有所下降。【景气度】A 股中报披露结果看，2 季度比 1 季度改善明显，可比口径下，A 股 2 季度营收累计和归母净利润累计同比分别为-3.2%和-20.05%，均好于 1 季度。【策略结论】近期市场情绪稍缓和，但居民资金流入缓慢，缺乏上涨动力。【建议】适当降低仓位，调仓至低估值的金融、地产、航运和交通等板块。

## 【疫情动态】

美国约翰斯·霍普金斯大学 18 日发布的新冠疫情统计数据显示，截至美国东部时间 18 日 22 时 23 分（北京时间 19 日 10 时 23 分），全球累计死亡病例增至 950434 例，累计确诊病例增至 30395579 例。美国的累计确诊病例数和死亡病例数均为全球最多，分别为 6723305 例和 198509 例。累计死亡病例较多的国家还有巴西、印度、墨西哥、英国等。

## 【海外动态】

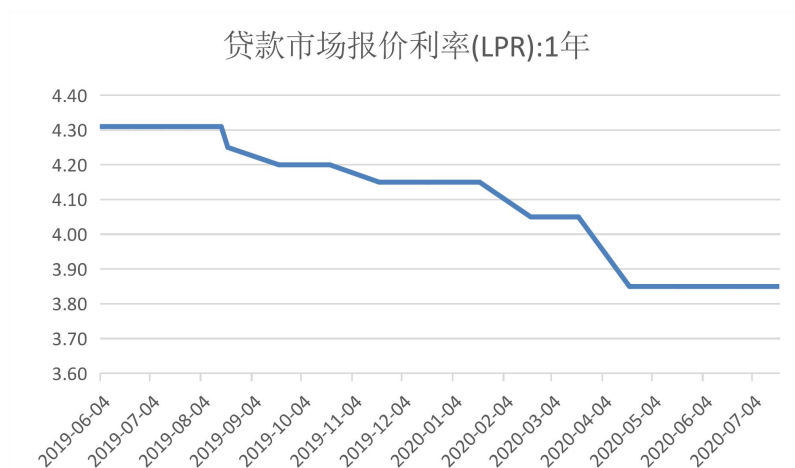
市场消息：美国大型药厂默克生产的新冠疫苗开始进行人体试验。

美国 2020 财年为 2019 年 10 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日。此次财政部公布数据显示，美国在 2020 财年前 11 个月，财政赤字达到 3.007 万亿美元，约为 2019 财年同期财政赤字的 3 倍。此前美国 11 个月财政赤字最高纪录为 2009 财年创下的 1.37 万亿美元。

## 【国内宏观动态】

8 月份人民币贷款增加 1.28 万亿元，同比多增 694 亿元。月末人民币贷款余额 167.47 万亿元，同比增长 13%，增速与上月末持平，比上年同期高 0.6 个百分点。8 月社会融资规模增量为 3.58 万亿元，比上年同期多 1.39 万亿元。8 月末社会融资规模存量为 276.74 万亿元，同比增长 13.3%。广义货币（M2）余额 213.68 万亿元，同比增长 10.4%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.2 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。

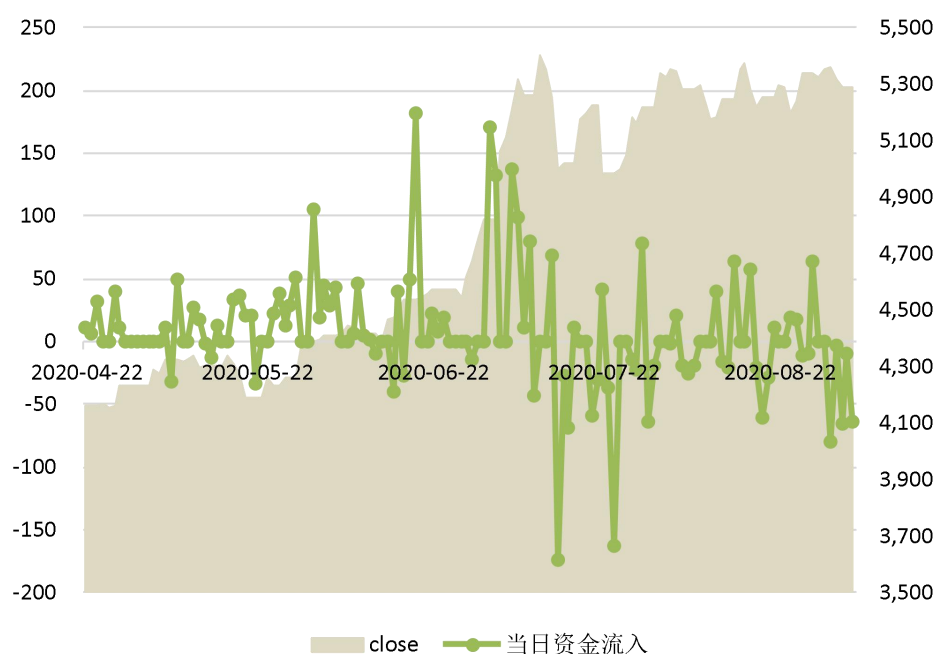
A股中报披露结果看，2季度比1季度改善明显，可比口径下，A股2季度营收累计和归母净利润累计同比分别为-3.2%和-20.05%，均好于1季度。

## 【金融监管动态】

在证监会 18 日召开的新闻发布会上，证监会新闻发言人常德鹏介绍说，2020 年 6 月 9 日晚，王府井集团股份有限公司公告获得免税品经营资质。交易监控发现部分账户在公告前大量买入股票，交易行为明显异常。证监会迅速启动立案调查程序，目前案件已调查完毕。

## 【资金面动态】

上一周爆款基金超过 50 亿的只有一款：9 月 15 日的富国价值增长：4 天共募集 60 亿。



上周北向资金净流入 108 亿，上上周净流出 5.8 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 62.0、66.3、49.2、和 82.9，呈现剪刀差收敛态势；换手率分别为

1.18、0.57、1.46 和 2.72，各板指均比前一周略有提高；各板指的历史波动率上升后有所降低。



目前股权风险溢价在历史均值继续下降，股票相对优势继续变弱。

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 的行业分别是汽车整车、酒店、保险、营销传播、汽车零部件、玻璃制造、其他建材、稀有金属、航空运输和元件。

跌幅前 10 的行业分别是饲料、农业综合、畜禽养殖、生物制品、中药、医疗服务、饮料制造、化学制药、医药商业和食品加工。

### 【报告编写成员】

报告核稿 缴文超

报告撰稿 药晓东