

大跌背景下科技板块领涨，关注成长风格机会

事件：

上证指数收跌 2.34%，创业板指跌 2.84%，盘中一度跌超 5%；白酒、医药全线杀跌，贵州茅台刷新年内低点；芯片股尾盘大幅攀升，中芯国际涨超 10%。日额度余额口径，北向资金截至 A 股收盘净流出超 90 亿元；以买卖成交额口径，北向资金净卖出 128 亿元，单日净卖出额创近 1 年新高。医疗设备 ETF、消费 ETF、汽车 ETF、房地产 ETF 等跌幅居前。半导体、芯片 ETF 上涨。

点评：

教育板块大跌叠加中美谈判扰动市场情绪

7 月 24 日晚，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。该消息也引发了 A 股、港股教育股遭遇重挫。A 股教育股全线杀跌，豆神教育 20% 跌停，全通教育、科德教育跌超 10%，勤上股份、昂立教育、佳发教育、凯文教育和学大教育纷纷跌停。7 月 26 日上午，中国外交部副部长谢锋同美国国务院常务副国务卿舍曼在天津举行会谈，从目前发布的相关新闻稿来看，我国此次谈判进程中毫不退缩，坚决维护我国的国家利益，但更多谈判细节目前暂未透漏，仍需时刻关注。上述两则消息对市场风险偏好目前有所扰动。

市场仍是结构性机会，公募基金二季度风格切换

公募基金二季度积极调仓，大幅加仓成长风格。以国家统计局公布的行业分类标准为基准，从公募基金行业持仓市值占公募基金股票投资比重角度来看，科学研究与技术服务业市值占公募基金股票投资金额的比重逐渐抬升，二季度的比重已经达到 2.6%，且自 2017 年四季度的 0.14% 至今稳步攀升；卫生和社会工作行业市值所占的比重自 2013 年 1 季度至今也不断攀升，2 季度的比重已经上升至 2.44%。信息传输、软件和信息技术服务行业的持仓市值占公募基金持仓市值比重虽未明显增加，但其总的市值延续上升趋势，持股市值较二季度大幅增加超 14%。房地产行业、建筑业、农林牧渔业、金融行业公募基金持仓股票的市值比重逐渐下行。

从公募基金重仓个股层面对于公募基金持仓的特点进行分析。二季度公募基金增持的行业主要在电子（增持股票数量为 71 只）、计算机（增持股票数量为 41 只）等科技板块；具有较高成长性的医药生物行业（增持股票数量为 96 只）；受益于原料价格上涨的化工行业（增持股票数量为 64 只）、有色金属行业（增持股票数量为 27 只）二季度同样获公募基金增持较多。银行和非银金融行业净减持股票数量较多。

货币政策稳中偏松，关注成长风格机会

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

7月7日的国务院常务会议意外提及降准，降成本成为国常会的主要关注点。目前大宗商品价格上涨拉高了企业的生产经营成本，传统的制造业部门特别是中小企业面临较大的成本压力，6月份PPI与CPI的剪刀差为7.7%，近几个月剪刀差持续处于历史高位，原材料成本高位严重挤压了下游行业的利润。考虑到大宗商品的价格很难用货币政策去影响，降低企业的融资成本是一条可行路径。中国人民银行官网7月9日发布消息，决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率。国常会降准信号发出后，债券市场目前以及积极响应，10Y国债收益率目前也已经跌破3%的整数关口。

国内经济层面，三季度经济仍旧在地产与出口的韧性驱动下高位运行，但经济动能已然过了最富活力的阶段。同时叠加财政后置后三季度专项债供给的扰动，三季度利率走势仍将偏向震荡，四季度随着地产和出口的回落，经济内生性的制造业投资于消费将缓慢复苏，整体经济结构更加均衡，回归潜在增速。

国内利率的下行对于科技板块、创业板指数以及成长风格股票具有较强支撑。科创板机会也可重点关注，科创板成立两年来已挂牌了约300家公司，分布在电子、通信、计算机、生物医药、新材料、新能源等多个领域，其中不乏一些欣欣向荣的朝阳行业和一批细分领域的隐形冠军，科创50指数为科技核心资产，下半年也可密切关注，科创50指数目前已经刷新阶段新高。

图 1: 国债收益率与科技板块走势

单位:%, 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 国债收益率与创业板指数

单位:%, 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率与科技板块走势

单位:%, 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 科创 50 指数创阶段新高

单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com