策略

两市震荡上涨，关注科创板中期机会

第 138 期

报告原因：每日点评

2020 年 9 月 15 日（星期二）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3295.68	0.51
沪深300	4688.48	0.80
深证成份指数	13143.46	0.93
中小板指	8760.73	1.26
创业板指	2595.15	0.88

行业指数涨跌幅

休闲服务	10899.63	3.59
汽车	4796.33	1.89
家用电器	8482.65	1.82
国防军工	1521.10	1.30
机械设备	1438.13	1.29
化工	3336.59	1.23
建筑材料	8157.00	1.20
医药生物	11733.13	1.18
交通运输	2398.09	0.83
传媒	847.84	0.81
纺织服装	1940.68	0.80
有色金属	3382.40	0.77
轻工制造	2692.24	0.74
非银金融	2170.84	0.67
综合	2440.51	0.60
房地产	4201.03	0.60
食品饮料	23859.44	0.56
商业贸易	3784.44	0.38
农林牧渔	4150.76	0.32
计算机	5744.11	0.31
银行	3433.22	0.31
建筑装饰	2151.66	0.16
电气设备	6458.85	0.13
通信	2361.21	0.05
电子	4573.48	-0.02
钢铁	2069.85	-0.25
采掘	2268.32	-0.32
公用事业	2081.94	-0.54

数据来源：WIND，山西证券研究所

策略分析师：

麻文宇　CFA

执业登记编码：S0760516070001

电话：010-83496336

邮箱：mawenyu@sxzq.com

策略研究助理：

翟子超

电话：13681033618

邮箱：zhaizichao@sxzq.com

走势回顾：

截至收盘，上证指数上涨 0.51%报 3295.68 点；深证成指上涨 0.93%报 13143.46 点；创业板指上涨 0.88%报 2595.15 点。

市场焦点：

央行副行长范一飞 14 日发文指出：央行正在稳步推进数字人民币的研发试点工作。数字人民币主要定位于 M0，是法定货币的数字化形态。从 M0 的发行模式看，应由商业银行承担向公众兑换数字人民币的职能。（消息来源：澎湃新闻）

策略建议：

➢ **两市震荡上涨，北向资金流入**

指数方面，今日指数震荡上涨，北向资金流入。板块方面，休闲服务和汽车板块上涨；采掘和公共事业板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.7255 万亿元，较前一交易日有所下降。沪股通流入 1.78 亿元，深股通流入 31.43 亿元，北向资金合计流入 33.21 亿元。

➢ **板块持续轮动，把握投资主线**

8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 7 月份加快 0.8 个百分点； 1-8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 0.4%，增速实现由负转正。社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%，增速年内首次由负转正。全国固定资产投资（不含农户）同比下降 0.3%，降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点，全国服务业生产指数同比增长 4.0%，比 7 月份上升 0.5 个百分点。8 月份，全国城镇调查失业率为 5.6%，比上月下降 0.1 个百分点。总体来看，8 月经济数据向好，国民经济持续恢复，正如我们本月月度策略预测的，下游需求快速回升拉动上中游产量增加，从而致使整体 8 月景气度恢复速度较 7 月份有所增加。具体来看，服务业恢复较快，其中信息传输、软件和信息技术服务业同比增长最快，达 13.8%，可适当关注 A 股相关板块。社零行业来看，通讯器材类、化妆品类销售同比涨幅居前 25.1%、19.0%。住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业呈现回暖迹象，商务活动指数均高于 57.0%，与我们之前预期一致，可继续关注相关板块。（消息来源：中国国家统计局）

市场方面，今日两市延续上涨，一些波动较大的板块基本企稳。但是上周的下跌对 A 股市场情绪的影响需要一段时间进行修复，未来我们维持呈箱体震荡走势的判断。前期涨幅较大的板块估值有所回落，等待对于相关题材热情恢复，以及业绩增长预期进一步上升后的介入机会。科创板上

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

市公司主要集中在信息技术、生物医药、新材料等战略新兴行业，反映了中国未来高新技术的发展方向，呈现出极强的硬科技特色。此前科创 50 指数调整幅度较大，科创 ETF 上市之后或将有可观的机构配置资金流入，在长期上涨逻辑不变的情况下，未来中期可重点关注科创 50 指数权重股表现。

板块方面，近期市场板块轮动明显，领涨板块切换频繁。目前光伏板块以及光伏产业链龙头个股从中期和长期来看上涨逻辑依旧较强，建议投资者持续关注。数字货币推行临近，可重点关注可能为其各种应用场景提供技术支持的上市企业。中期继续维持看好加速复苏的酒店、影视、交通运输等板块。长期来看，5G 网络、物联网等概念依旧是长期重要发展核心，可坚定关注该类板块以及与之相关的数据中心、云计算等概念板块。

风险提示：行业发展或政策支持不及预期。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336