# 策略

**两市 V 字走势，北向资金流入**

**第 134 期**

**报告原因：每日点评**

**2020 年 9 月 8 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 | 3316.42 | 0.72 |
| 沪深300 | 4694.39 | 0.54 |
| 深证成份指数 | 13293.33 | 0.07 |
| 中小板指 | 8769.84 | -0.44 |
| 创业板指 | 2650.63 | 0.36 |

**行业指数涨跌幅**

| | | |
|---|---|---|
| 采掘 | 2347.33 | 2.86 |
| 非银金融 | 2199.35 | 2.46 |
| 公用事业 | 2131.57 | 2.07 |
| 建筑装饰 | 2219.40 | 1.76 |
| 银行 | 3463.34 | 1.61 |
| 钢铁 | 2086.87 | 1.61 |
| 机械设备 | 1463.41 | 1.24 |
| 传媒 | 882.25 | 1.21 |
| 电气设备 | 6329.46 | 1.04 |
| 交通运输 | 2432.06 | 0.92 |
| 纺织服装 | 1952.47 | 0.82 |
| 计算机 | 6003.71 | 0.76 |
| 汽车 | 4786.05 | 0.65 |
| 通信 | 2507.01 | 0.50 |
| 家用电器 | 8324.31 | 0.44 |
| 有色金属 | 3398.97 | 0.39 |
| 轻工制造 | 2730.20 | 0.39 |
| 房地产 | 4243.60 | 0.36 |
| 建筑材料 | 8190.16 | 0.33 |
| 综合 | 2504.21 | 0.26 |
| 医药生物 | 12045.81 | 0.26 |
| 商业贸易 | 3860.38 | 0.24 |
| 国防军工 | 1575.38 | 0.09 |
| 化工 | 3386.44 | 0.05 |
| 电子 | 4632.43 | -0.37 |
| 农林牧渔 | 4344.09 | -1.07 |
| 食品饮料 | 23475.45 | -1.23 |
| 休闲服务 | 10241.32 | -1.54 |

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

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

**走势回顾：**

截至收盘，上证指数上涨 0.72%报 3316.42 点；深证成指上涨 0.07%报 13293.33 点；创业板指上涨 0.36%报 2650.63 点。

**市场焦点：**

今年 8 月地方债供给总规模接近 1.2 万亿元，较 7 月出现大幅回升，单月规模创年内月度次高。总体来看，1 至 8 月地方债累计发行 49584 亿元，新增债券完成全年额度的 79.28%，其中一般债券完成 87.05%，专项债券完成 77.25%。（消息来源：中国人民政府网）

**策略建议：**

- **指数 V 字走势，低估值板块涨幅居前**

指数方面，今日指数呈 V 字走势，沪指收 3300 点之上。板块方面，采掘和非银金融板块涨幅居前；食品饮料和休闲服务板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.9244 万亿元，较前一日有所下降。沪股通流入 23.63 亿元，深股通流入 39.87 亿元，北向资金合计流入 63.51 亿元。

- **北向资金流入，维持市场横盘震荡走势判断**

从地方债资金投向看，前 8 个月已发行的地方债募集资金用途主要为基础设施建设和乡村振兴等其他民生领域相关项目，募集资金用于广义基础设施建设类占比近三成。其中，8 月投向棚改项目的专项债较此前大幅提升。此外， 8 月专项债用作项目资本金最多的为农林水利领域。从现在到今年年底，可关注 A 股基建相关产业链板块表现。

市场方面，今日北向资金净流入，结束了此前连续 6 天的净流出，指数探底回升。目前市场对未来的震荡走势判断趋同，短期突破箱体震荡上下界的概率不大，我们维持未来呈箱体震荡走势的判断。目前 A 股正朝着我们在年中提到的估值和业绩再平衡的方向变化，估值继续走高乏力，维持横盘震荡，等待业绩增长预期进一步上升。此外，由于成交量中枢处于历史高位，目前个股和板块波动较大，板块轮动迅速，不宜过度频繁操作，可关注我们推荐板块中龙头优质标的中短期上涨机会。

板块方面，市场近期呈现明显的板块快速轮动行情，热点板块波动幅度较大。持续重点推荐板块如光伏、影视今日表现继续优于市场，相关板块推荐逻辑不变，本次调整是较好的建仓机会，可继续重点关注。我们预计 A 股市场热情在今年下半年会维持高位，中期关注券商等板块超预期表现。对于房地产和银行等低估值板块，如果相关政策没有出现较大的变化，目前的估值可以认为是市场均衡预期的结果，中期上涨机会不大。

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