策略

短期负面情绪不改中期走势

第 133 期

报告原因：每日点评

2020 年 9 月 7 日（星期一）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3292.59	-1.87
沪深300	4669.37	-2.11
深证成份指数	13284.03	-2.73
中小板指	8809.04	-3.03
创业板指	2641.20	-3.33

行业指数涨跌幅

房地产	4228.44	-0.32
银行	3408.43	-0.36
纺织服装	1936.51	-0.49
建筑装饰	2181.09	-0.49
汽车	4755.08	-0.77
有色金属	3385.81	-0.78
钢铁	2053.82	-0.79
公用事业	2088.31	-0.98
交通运输	2409.93	-0.99
采掘	2282.17	-1.04
计算机	5958.42	-1.17
机械设备	1445.43	-1.47
传媒	871.68	-1.54
通信	2494.59	-1.59
家用电器	8287.76	-1.64
综合	2497.79	-1.80
轻工制造	2719.54	-1.85
商业贸易	3851.14	-1.88
化工	3384.87	-1.89
非银金融	2146.55	-2.09
建筑材料	8163.45	-2.36
休闲服务	10401.83	-2.70
食品饮料	23766.89	-2.72
国防军工	1573.93	-2.77
电气设备	6264.40	-2.80
电子	4649.64	-2.88
医药生物	12014.09	-3.27
农林牧渔	4391.13	-4.83

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，上证指数下跌 1.87%报 3292.59 点；深证成指下跌 2.73%报 13284.03 点；创业板指下跌 3.33%报 2641.20 点。

市场焦点：

“2020 中国国际金融年度论坛”6 日在北京召开。关于数字货币最近动态，北京市副市长殷勇表示，北京将利用冬奥会等场景在数字货币等前沿领域先行先试。关于资本市场，证监会副主席方星海认为，我国“牛短熊长”的市场正在消失，将进一步扩大沪深股通投资范围和标的。关于房地产市场，银保监会副主席周亮发言表示，将防止房地产市场过度金融化、防止影子银行的反弹。（消息来源：澎湃新闻）

策略建议：

- **指数大幅回调，行业板块普跌**

指数方面，今日指数大幅回调，沪指跌破 3300 点。板块方面，医药生物和农林牧渔板块跌幅居前，房地产和银行板块跌幅较少。截至收盘，两市成交额为 1.02 万亿元，较前一日有所增加。沪股通流出 22.02 亿元，深股通流出 32.63 亿元，北向资金合计流出 54.56 亿元。

- **情绪因素不影响中期走势，维持市场横盘震荡走势判断**

市场方面，上周美股大幅回调对 A 股市场情绪及北上资金短期风险偏好有一定的负面影响。另外，前期指数处于箱体上轨附近，交易型资金有短期下跌的预期。综合作用下今日两市表现低迷，沪深 300 指数下跌至前期低点附近。但考虑到美股下跌空间有限，及国内经济复苏的优势，未来突破箱体震荡下沿的概率不大，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。本次国际金融论坛再提出冬奥会数字货币试点，结合前期有关数字货币推行规划，政策导向明显，中期可以关注技术领先的相关概念标的。近期推荐板块边际变动较小，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，短期调整是较好的建仓机会，可继续重点关注。中期来看，下半年财政政策引导下半年拉动基建投资，基建题材中期或将一定程度受到资金关注，适当关注建材、机械、化工等基建

产业链板块。继续维持看好加速复苏逻辑下的酒店、交通运输板块。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。最后，以国家发展战略视角叠加长期优惠政策加持下，强烈建议持续关注新基建以及高科技板块，例如 5G、数据中心、新能源、充电桩、芯片和医药生物等科技类板块。

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