策略

指数缩量上涨，震荡格局持续

第 128 期

报告原因：每日点评

2020 年 8 月 27 日（星期四）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3350.11	0.61
沪深300	4731.35	0.54
深证成份指数	13535.09	0.79
中小板指	9070.45	0.46
创业板指	2689.17	1.70

行业指数涨跌幅

电气设备	6345.54	3.05
汽车	4687.12	1.98
机械设备	1443.99	1.60
食品饮料	24256.84	1.47
国防军工	1576.45	1.37
通信	2527.53	1.34
计算机	5979.97	1.31
医药生物	12307.69	1.08
电子	4693.09	1.08
有色金属	3397.91	1.00
化工	3368.28	0.95
综合	2599.08	0.73
建筑装饰	2195.47	0.67
农林牧渔	4637.04	0.66
轻工制造	2724.02	0.65
传媒	879.86	0.56
钢铁	2048.25	0.54
采掘	2296.68	0.36
非银金融	2198.04	0.32
纺织服装	1922.69	0.19
建筑材料	8424.00	0.18
商业贸易	3907.49	0.14
休闲服务	10145.66	0.11
交通运输	2418.57	-0.06
银行	3426.68	-0.13
公用事业	2099.19	-0.22
房地产	4227.65	-0.57
家用电器	8344.01	-0.59

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 0.61%报 3350.11 点；深证成指上涨 0.79%报 13535.09 点；创业板指上涨 1.70%报 2689.17 点。

市场焦点：

国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生。今明两年安排高标准农田建设补助资金 160 亿元对受灾地区予以倾斜。今年安排 100 亿元自然灾害防治补助资金支持有关省份恢复重建，安排 100 亿元车购税资金支持受灾严重省份公路等建设。（消息来源：澎湃新闻）

策略建议：

➢ **市场成交量收缩，创业板指反弹**

指数方面，今日两市小幅上涨，创业板涨幅较大。板块方面，电气设备和汽车板块涨幅居前；房地产和家用电器板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.8378 万亿元，较前一日有所下降。沪股通流出 21.21 亿元，深股通流入 11.16 亿元，北向资金合计流出 10.05 亿元。

➢ **指数日内震荡向上，箱体震荡格局延续**

国常会指示，对于受灾地区民生基础设施重建将给予补助较大数额，有望实现受灾地区快速重建，下游投资需求拉动明显，可适当关注基建产业链板块。

《2019 年全国科技经费投入统计公报》数据显示，2019 年我国 R&D 经费投入总量为 22143.6 亿元，比上年增加 2465.7 亿元，增长 12.5%，增速较上年加快 0.7 个百分点，连续 4 年实现两位数增长。R&D 经费投入强度（与 GDP 之比）为 2.23%，比上年提高 0.09 个百分点，再创历史新高。去年我国研发费用高速增长，未来几年或依旧维持较高增速，长期利好重点发展的医药、科技等板块。（消息来源：澎湃新闻）

市场方面，今日指数摸到箱体底部后反弹，维持箱体震荡格局，未来如果没有出现大幅度的量能增加，以及较大程度的相关政策边际变化，后市大概率继续呈箱体震荡走势。值得一提的是，通过观察 7、8 月份的指数走势，以及今日缩量上涨的情况，箱体震荡上下界有进一步收窄的趋势，中期或在横盘整理到位后出现下一轮上涨。此外，由于成交量中枢处于历史高位，市场波动率加大，板块轮动迅速，投资者不宜追涨杀跌操作，可关注其中优质标的未来调整到估值合理区间后的配置机会。

板块方面，市场呈现明显的板块轮动和风格轮动行情，未来市场这一

情况还将继续。建议投资者关注高景气度周期行业和高增长预期行业优质标的，等待轮涨机会。本周一我们开始强力推荐的光伏产业龙头标的本周涨幅较大，领先全 A 股，未来依旧具有一定的上涨空间，可持续关注。我们继续强烈推荐关注内容储备丰富和内容质量较高的影视龙头公司。此外，继续维持看好加速复苏的酒店、交通运输、券商等板块的表现。另外，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