策略

指数大幅调整，坚定把握投资主线

第 123 期

报告原因：每日点评

2020 年 8 月 19 日（星期三）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3408.13	-1.24
沪深300	4740.68	-1.50
深证成份指数	13480.85	-2.09
中小板指	8991.01	-2.01
创业板指	2612.84	-3.27

行业指数涨跌幅

公用事业	2127.97	1.33
食品饮料	23143.04	0.09
交通运输	2443.66	0.03
采掘	2399.22	-0.20
建筑材料	8697.54	-0.28
农林牧渔	4739.84	-0.49
钢铁	2109.89	-0.61
建筑装饰	2257.29	-0.77
银行	3519.08	-0.88
化工	3410.10	-1.09
有色金属	3555.22	-1.10
轻工制造	2751.56	-1.10
纺织服装	1925.48	-1.15
机械设备	1432.42	-1.24
综合	2640.56	-1.37
房地产	4353.98	-1.51
家用电器	8539.11	-1.89
汽车	4735.81	-2.00
商业贸易	4118.62	-2.03
非银金融	2273.64	-2.15
通信	2536.25	-2.54
电气设备	6191.49	-2.58
国防军工	1723.75	-2.69
传媒	845.57	-2.72
医药生物	12149.97	-2.76
计算机	5935.27	-2.88
电子	4678.76	-3.25
休闲服务	10051.54	-3.85

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 1.24%报 3408.13 点；深证成指下跌 2.09%报 13480.85 点；创业板指下跌 3.27%报 2612.84 点。

市场焦点：

最高人民法院发布《关于为创业板改革并试点注册制提供司法保障的若干意见》，针对本次改革举措提出了配套司法保障意见，为全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”要求提出了有针对性的司法制裁措施，以证券集体诉讼为中心对切实保护投资者合法权益提出了司法改革举措。（消息来源：澎湃新闻）

策略建议：

- **指数大幅调整，板块轮动明显**

指数方面，今日指数下跌幅度较大，成交量保持在万亿之上。板块方面，公共事业和食品饮料板块领涨；电子和休闲服务板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 1.088 万亿元，与前一日基本持平。沪股通流出 22.14 亿元，深股通流出 39.20 亿元，北向资金合计流出 61.34 亿元。

- **高估值板块跌幅居前，坚定把握投资主线**

创业板注册制临近，相关配套政策逐步完善，未来创业板新股表现可一定程度上借鉴科创板新股上市后表现，科创板股票上市首日均出现大幅上涨，首日炒作过后市场情绪回归理性，未对整体市场稳定产生的影响。长期来看，创业板注册制有利于投资者结构的优化，整体利好 A 股市场。

市场方面，今日指数大幅下跌，两市成交额保持在万亿之上，北向资金流入额度较大。就目前点位来看，沪指处在前期高点附近，短期内或对上涨形成一定的压力，后期大概率横盘震荡。此外，前期估值过高的个股今天调整幅度较大，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。中期来看，市场呈现明显的板块轮动和风格轮动行情，未来市场维持呈震荡向上格局。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。

板块方面，今日大部分行业板块回调，板块轮动明显。近期前期滞涨的低估值板块表现较好，高估值题材回调低导致一部分低风险偏好资金流入，这一趋势或将持续，短期内可适当增加相关板块关注度。中期继续维持看好加速复苏的酒店、影视、交通运输等板块。另外，从成交量来看，市场热情韧性较高，继续看好下半年券商板块的表现。医药、电子等板块今日跌幅居前，中长期来看相关行业赛道竞争力较强，投资者不必悲观，

建议持续关注相关板块止跌回升机会。长周期来看，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、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