策略

大盘缩量止跌，关注景气回升行业

第 120 期

报告原因：每日点评

2020 年 8 月 13 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	3320.73	0.04
沪深300	4635.71	-0.26
深证成份指数	13291.32	-0.13
中小板指	8892.37	-0.27
创业板指	2622.64	-0.49

行业指数涨跌幅

农林牧渔	4674.22	2.01
钢铁	2068.29	1.57
综合	2596.94	1.40
商业贸易	4085.18	1.16
采掘	2335.71	1.03
电气设备	6181.55	1.00
纺织服装	1908.17	0.98
轻工制造	2687.97	0.95
国防军工	1667.12	0.93
公用事业	2060.48	0.81
化工	3324.59	0.57
建筑材料	8327.52	0.46
传媒	837.34	0.44
机械设备	1401.56	0.42
通信	2520.81	0.36
家用电器	8455.68	0.33
汽车	4640.48	0.31
食品饮料	21904.93	0.25
交通运输	2380.11	0.24
非银金融	2191.59	0.03
房地产	4331.01	-0.03
建筑装饰	2204.78	-0.06
计算机	5862.86	-0.20
休闲服务	10189.56	-0.37
电子	4690.91	-0.45
银行	3434.00	-0.56
有色金属	3426.12	-0.63
医药生物	12101.58	-1.34

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 0.04%报 3320.73 点；深证成指下跌 0.13%报 13291.32 点；创业板指下跌 0.49%报 2622.64 点。

市场焦点：

国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》，提出 15 项稳外贸稳外资政策措施，要加大财税金融支持；发展贸易新业态、新模式，新增一批市场采购贸易方式试点，力争将总量扩大至 30 个左右；提升通关和人员往来便利化水平；支持重点产业和重点企业，对重点外资项目一视同仁加大用地等服务保障，推动高新技术企业认定管理和服务便利化，鼓励外资更多投向高新技术产业。《意见》要求加大对劳动密集型企业支持力度。对纺织品、服装、家具、鞋靴、塑料制品、箱包、玩具、石材、农产品、消费电子类产品等劳动密集型产品出口企业，在落实减税降费、出口信贷、出口信保、稳岗就业、用电用水等各项普惠性政策基础上进一步加大支持力度。（消息来源：澎湃新闻）

策略建议：

➢ **两市日内震荡，成交量下降**

指数方面，今日大盘高开震荡，成交量降至万亿以下。板块方面，农林牧渔和钢铁板块领涨；医药生物和有色金属板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8814.9 亿元，较前一日有较大幅度的下降。沪股通流出 10.23 亿元，深股通流出 10.60 亿元，北向资金合计流出 20.83 亿元。

➢ **大盘缩量止跌，板块轮动持续**

此次国务院印发的文件核心是通过优惠劳动密集型的出口型企业，达到稳外贸和稳就业的目的。从而对今年下半年的经济增长起到稳定的作用。该系列政策一定程度利好二级市场上以轻工业出口零售为主营业务的相关上市公司，可适当关注对其未来利润的提升空间。

市场方面，前两个交易日市场放量下跌，今日在前期支撑位附近缩量止跌，如果市场热情短期没有回升，未来市场或经历一段时间的横盘整理过程。另一方面，未来无论是短期还是中期，我们判断市场都将呈现明显的板块轮动行情，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，同时可以考虑逢低介入一致预期较好的优质标的。长期来看，中国经济发展稳中向好，短期扰动不改长期经济发展趋势，未来可继续把握宏观政策利好以及经济复苏主线，维持市场整体向上观点。

板块方面，今天我们连续重点推荐的影视板块再度大幅上涨，本周累

计上涨 3.42%，大幅跑赢指数,中期可继续重点关注该板块上涨机会。我们在周报里推荐的农业板块本周也有不错的表现。另外，我们推荐的券商、酒店等板块在本周内都有跑赢指数的表现。目前我们整体的推荐逻辑不变，券商行业今年业绩增长确定性较大，建议中期仍可适当关注相关板块；下半年出境转国内游人数较往年或将大幅增加，建议继续关注酒店、交通运输等板块。医药、科技等板块延续调整，市场出现短期的再平衡迹象，未来高估值板块或由快速上涨阶段过渡到中期震荡上涨阶段，长期来看相关行业赛道竞争力较强，建议投资者关注调整到位后的入场机会。

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