策略

板块轮动持续，低估值板块领涨

第 114 期

报告原因：每日点评

2020 年 8 月 4 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	3371.69	0.11
沪深300	4775.80	0.09
深证成份指数	13860.46	-0.75
中小板指	9199.30	-1.04
创业板指	2832.84	-1.26

行业指数涨跌幅

银行	3435.41	2.66
房地产	4326.26	1.09
建筑装饰	2198.24	1.07
非银金融	2249.44	0.78
汽车	4652.09	0.58
公用事业	2084.78	0.26
化工	3381.76	0.18
交通运输	2369.07	0.17
有色金属	3590.50	0.03
综合	2607.63	-0.02
建筑材料	8541.85	-0.02
钢铁	2064.77	-0.14
采掘	2337.32	-0.17
家用电器	8627.18	-0.19
轻工制造	2691.97	-0.19
机械设备	1419.93	-0.23
农林牧渔	4614.72	-0.30
纺织服装	1940.61	-0.34
食品饮料	22515.33	-0.35
医药生物	13144.87	-0.93
计算机	6185.03	-0.99
传媒	868.92	-0.99
通信	2601.47	-1.00
电气设备	6340.54	-1.28
商业贸易	4197.80	-1.60
电子	4859.14	-1.79
国防军工	1596.76	-2.72
休闲服务	10849.87	-3.82

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 0.11%报 3367.97 点；深证成指下跌 0.75%报 13860.46 点；创业板指下跌 1.26%报 2832.84 点。

市场焦点：

8 月 3 日，人民银行召开 2020 年下半年工作电视会议。会议认为，2020 年以来，面对突如其来的新冠肺炎疫情冲击和复杂严峻的国内外形势，人民银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党中央、国务院各项部署，按照国务院金融委的统筹指导，围绕疫情应对，果断加大货币政策逆周期调节力度，维护金融市场稳定，防范化解重大金融风险，进一步深化金融改革开放，创新金融服务，全力做好“六稳”“六保”工作，为实现国民经济快速恢复提供了有力的支撑。（消息来源：中国人民银行）

策略建议：

- **前期领涨板块回调，成交量维持高位**

指数方面，今日深市和创业板回调，成交量保持高位。板块方面，银行和房地产板块领涨；国防军工和休闲服务板块出现下跌。截至收盘，两市成交额为 1.37 亿元，较前一日有所上升。沪股通流入 40.07 亿元，深股通流出 18.70 亿元，北向资金合计流入 21.37 亿元。

- **板块轮动持续，低估值板块领涨**

从会议对下半年货币政策重点工作的部署表态看，货币政策最宽松时期已过，下半年货币政策主要是对前期已宣布出台的政策工具的落实，预计新增操作将少于上半年。在跨周期以及长期均衡的原则指导下，货币政策将突出表现为总量适度、结构宽松；对制造业、中小微企业实现宽信用、降成本的精准滴灌，但也避免流动性的全面放松以及由此引发的金融风险。对于下半年 A 股来说，由于大部分政策的实施都在预期之内，相关政策对市场的影响程度将小于上半年，政策面超预期概率降低。

市场方面，今日成交量继续维持高位，前期涨幅较大的板块出现回调，深成指和创业板指出现一定跌幅。另一方面，低估值蓝筹权重板块表现强势，拉动沪指上涨。从日内走势来看，盘中权重板块突然放量拉升，大概率为交易型资金快速流入，对于未来是否出现权重板块新一轮行情还有待观察。我们继续维持市场中期震荡向上趋势判断，并且未来热门板块快速轮动行情或将持续。建议投资者关注高景气度行业优质标的，等待轮涨机会。长期来看，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，市场近期将继续围绕热门主线如新旧基建、医药、科技、消费等题材轮动，场内配置型资金抱团紧密，可继续关注。对于目前估值较高的医药科技等板块，我们判断其依旧处于戴维斯双击阶段，中期依旧存在一定的超额收益。当然，相关板块波动性相对较大，随着估值增加，下行风险积聚，不推荐风险偏好大幅扩张。中期可继续关注影视、旅游、酒店等相关板块估值修复机会。中长期来看，与前期观点一致，强烈建议持续关注新基建以及高技术板块，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