信义山证 汇通天下

山西证券·8月金股

2020年7月31日

山西证券 SHANXI SECURITIES

山西证券策略团队
分析师：
麻文宇 CFA，执业登记编码（S0760516070001）
梁迪柯 CFA.执业登记编码（S0760518070001）

证券研究报告

山证金股收益表现

山西证券 SHANXI SECURITIES

《《山证金股7月绝对收益9.06%》》

- 山证金股组合自2020.5.31成立至今实现绝对收益25.86%，相对HS300实现超额收益4.45%，年化收益277.76%
- 7月单月绝对收益9.06%，相对HS300跑输3.70%
- 组合Alpha46.01%，夏普比率8.77，最大回撤-10.17%
- 根据策略研判指引，7月组合行业配置较为均衡，7只个股实现正收益，太阳纸业、中信建投、中国重汽、扬农化工等大幅上涨，涨幅分别为37.79%、25.92%、18.78%、17.93%。

图1　山证金股组合收益表现

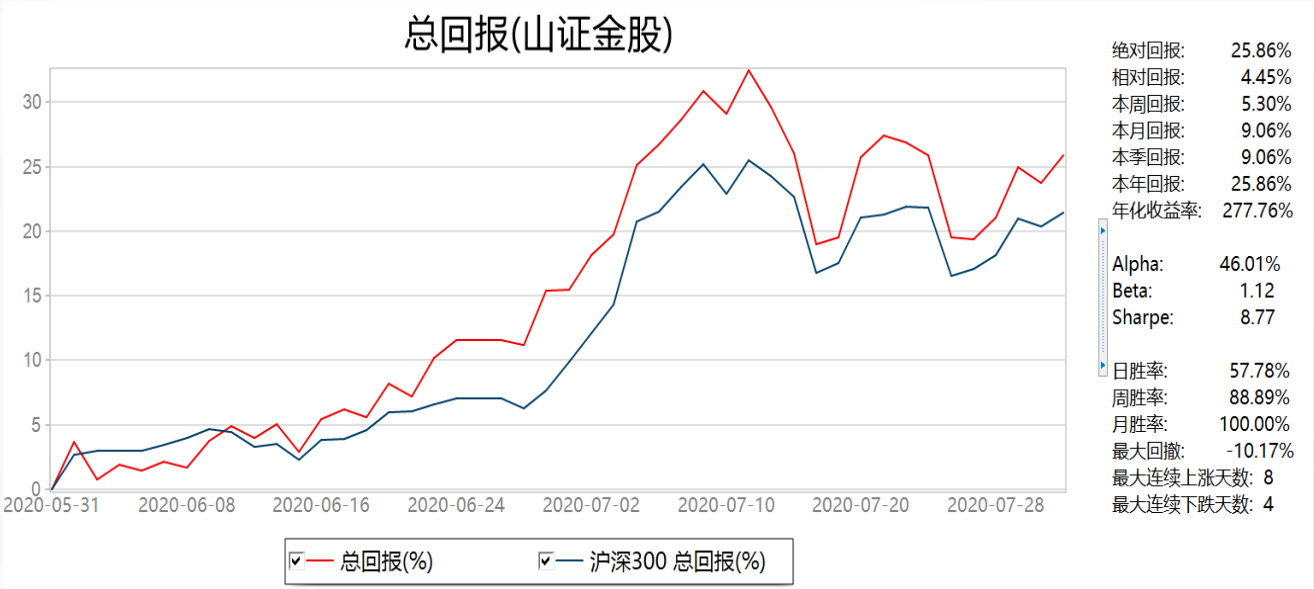

表1　山证金股组合个股收益

证券代码	证券名称	本期回报	回报贡献
002078.SZ	太阳纸业	34.43%	37.79%
601066.SH	中信建投	23.49%	25.92%
000951.SZ	中国重汽	17.02%	18.78%
600486.SH	扬农化工	16.24%	17.93%
002405.SZ	四维图新	12.98%	14.32%
002138.SZ	顺络电子	9.70%	10.70%
300316.SZ	晶盛机电	0.36%	0.40%
002120.SZ	韵达股份	-1.96%	-2.17%
002396.SZ	星网锐捷	-6.68%	-7.31%
002174.SZ	游族网络	-14.84%	-16.38%

数据来源：山西证券研究所，wind

8月策略观点&金股组合

山西证券 SHANXI SECURITIES

《《策略观点》》

- **8月策略**
  - 7月大涨后A股估值整体拉升，呈现结构性高估。宽信用稳货币的背景下估值继续上升的空间有限。但景气度回升估值尚处在低位板块或重新吸引资金关注。8月份A股整体性价比有所降低，但市场内仍具备结构性机会。
  - 指数方面，稳货币下8月沪指将维持震荡格局；以科技创新为主的新经济得到政策支持，创业板盈利预期好于主板，重点关注景气度与中报业绩。
- **行业配置**
  - 景气度持续走高且估值合理：农林牧渔、机械、建材（玻璃、水泥）、快递；业务回暖、估值洼地：煤炭；高景气高增长（板块内的alpha机会）：5G、计算机、游戏；高景气但估值偏高，回调后可关注：医药、可选消费

《《8月金股组合》》

山证8月金股					
代码	名称	所属行业	股价	预测PE（2020）	ROE（2019）
300009.SZ	安科生物	医药生物	21.16	68.88	5.47
002138.SZ	顺络电子	电子	27.37	39.77	9.22
600546.SH	山煤国际	采掘	14.95	25.53	16.83
000338.SZ	潍柴动力	汽车	16.19	13.04	21.54
600143.SH	金发科技	化工	16.14	17.26	11.98
300450.SZ	先导智能	机械设备	44.03	37.42	19.82
002352.SZ	顺丰控股	交通运输	70.92	49.27	14.68
002301.SZ	齐心集团	轻工制造	16.64	37.23	7.84
603486.SH	科沃斯	机械设备	31.6	56.92	4.86
300598.SZ	诚迈科技	计算机	179.6	159.46	30.60
				数据截止：2020-7-31	

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。

特别声明：

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。

山西证券策略团队

分析师：

麻文宇 CFA
SAC NO：S0760516070001
TEL:010-83496336
Email:mawenyu@sxzq.com

梁迪柯
SAC NO：S0760518070001
TEL:010-83496302
Email:liangdike@sxzq.com

欢迎关注“山西证券研究所”公众号