策略

三大股指反弹，把握投资主线

第 111 期

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 29 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	3294.55	2.06
沪深300	4679.01	2.42
深证成份指数	13557.44	3.12
中小板指	9010.85	2.95
创业板指	2767.40	3.78

行业指数涨跌幅

家用电器	8567.42	5.37
电子	4722.85	4.07
医药生物	12666.25	3.71
非银金融	2197.25	3.23
传媒	858.37	3.21
计算机	6055.55	3.20
休闲服务	10432.41	2.97
电气设备	6086.87	2.91
通信	2557.32	2.78
商业贸易	4121.19	2.63
汽车	4501.44	2.53
机械设备	1381.03	2.42
化工	3233.25	2.39
轻工制造	2614.34	2.28
国防军工	1558.05	2.08
建筑材料	8143.61	2.05
综合	2563.65	1.93
交通运输	2308.84	1.92
房地产	4197.90	1.65
建筑装饰	2118.81	1.65
钢铁	2036.52	1.60
纺织服装	1908.30	1.53
农林牧渔	4449.25	1.34
银行	3354.70	1.33
有色金属	3518.53	1.30
采掘	2298.28	1.18
公用事业	2022.37	1.15
食品饮料	22329.98	0.69

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 2.06%报 3294.55 点；深证成指上涨 3.12%报 13557.44 点；创业板指上涨 3.78%报 2767.40 点。

市场焦点：

据中证网消息，国企改革三年行动方案将于近期出台。以三年为期限，以“抓好改革落实落地”为目标，以混改、重组整合等多项可量化、可考核的任务举措为“路线图”的新一轮国资国企改革，将进一步激发企业活力，提高国企核心竞争力，打开资本市场红利新空间。国资委数据显示，今年以来，中央企业经济运行明显改善，6 月营收和利润均实现同比正增长。1 月至 6 月，央企通过转让股权、增资扩股、合资新设、投资并购等方式引入社会资本超过 1100 亿元。下半年，国企改革三年行动将全面实施，确保改革措施落地见效，突出抓重点、补短板、强弱项。这将有力促进国企总体效益稳定增长，有效激发企业动力活力和提高国企科技创新能力，努力推进国企实现高质量发展。（消息来源：中证网）

策略建议：

➢ **行业板块普涨，北向资金流入**

指数方面，今日三大股指上涨，其中深成指以及创业板指涨幅较大。板块方面，家用电器和电子板块领涨，且并无板块下跌。截至收盘，两市成交额为 10467.22 亿元，成交额再次突破万亿大关。沪股通流入 15.19 亿元，深股通流入 86.13 亿元，北向资金合计流出 101.32 亿元。

➢ **市场情绪回暖，把握投资主线**

资本市场无疑是国企改革的关键舞台。资本市场可以为国企改革发展提供融资服务，并且帮助国企通过发行股票完成混改和实现资产证券化，进行并购重组以完成布局优化与结构调整。未来资本市场的热点题材预计有并购重组、整体上市、混改、员工持股与股权激励等。随着改革制度推进，将有更多企业进行混改，一方面企业制度上需要来自新股东层面推动，另一方面受疫情负面影响，部分企业需要通过重组或收购兼并等方式提升综合实力。对于国企改革的投资机会，建议适当关注具有牌照优势或者垄断地位的公司，同时关注上市公司治理结构，尤其看好管理层持股数量较多的公司。

市场方面，今日交易型资金尤其北向资金大幅度流入，带动市场情绪回暖，同时疫情催生了一定的资金再度启动抱团现象。我们前期判断市场将继续维持震荡向上趋势基本确认，并且未来热门板块轮动行情或将持续。

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，今日家用电器以及医药生物表现强势，市场预期围绕核心板块轮动。另外，市场对于投资者入场正反馈强烈，券商板块大幅反弹。并且年中重要会议临近，聪明资金开始布局潜在政策有超预期的热门主线如新基建、医药、消费等板块，其短期内或有一定的上涨空间，可继续关注。中长期来看，与之前逻辑一致，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、芯片和生物医药等科技类板块。

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