策略

指数小幅反弹，中期维持震荡格局

第 110 期

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 28 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	3227.96	0.71
沪深300	4568.26	0.88
深证成份指数	13147.35	1.31
中小板指	8753.00	1.63
创业板指	2666.52	1.32

行业指数涨跌幅

食品饮料	22176.90	3.37
农林牧渔	4390.60	2.92
休闲服务	10131.85	2.62
电子	4538.11	1.79
化工	3157.73	1.61
轻工制造	2556.05	1.52
传媒	831.70	1.32
通信	2488.26	1.30
纺织服装	1879.54	1.30
国防军工	1526.36	1.26
采掘	2271.37	1.12
商业贸易	4015.51	1.04
钢铁	2004.42	0.91
综合	2515.13	0.89
机械设备	1348.43	0.80
电气设备	5914.49	0.71
建筑装饰	2084.48	0.71
公用事业	1999.35	0.67
计算机	5868.04	0.64
汽车	4390.47	0.58
家用电器	8131.09	0.55
银行	3310.51	0.49
房地产	4129.56	0.47
建筑材料	7980.23	0.40
交通运输	2265.40	0.36
有色金属	3473.24	0.33
医药生物	12213.06	0.29
非银金融	2128.41	-0.01

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 0.71%报 3227.96 点；深证成指上涨 1.31%报 13147.35 点；创业板指上涨 1.32%报 2666.52 点。

市场焦点：

据国家统计局，6 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 6665.5 亿元，同比增长 11.5%，增速比五月份加快 5.5 个百分点。今年上半年，工业企业利润增速呈现“前低后高，由降转升”走势。分季度看，二季度工业企业利润同比增长 4.8%，一句读为下降 36.7%，尤其是 5，6 月份，利润增长 6.0%和 11.5%，增速逐月加快。但总体来看，受新冠肺炎疫情冲击影响，市场需求依然偏弱，企业生产经营仍然面临不少困难，上半年累计工业企业利润同比仍下降 12.8%。（消息来源：澎湃新闻）

策略建议：

➢ **指数小幅反弹，行业板块普涨**

指数方面，今日两市呈震荡走势，尾盘收涨。板块方面，食品饮料和农林牧渔板块领涨；仅非银金融板块下跌。截至收盘，两市成交额为 8979.59 亿元，成交额较前交易日有所下降。沪股通流出 28.32 亿元，深股通流入 26.31 亿元，北向资金合计流出 2.01 亿元。

➢ **外部不确定性较大，中期维持震荡格局**

从国家统计局数据来看，绝大多数行业在二季度利润增速回暖。其中，高技术制造业，装备制造业利润显著改善。目前，工业生产行业基本恢复正轨。其中，高技术基建项目带动汽车，专用设备行业回升速度较快。从市场趋势来看，建议依旧持续关注高新板块，如电子及通讯设备，5G 应用，计算机等热门块。

市场方面，今天指数日内小幅震荡，尾盘三大指数收涨。截至今日，北向资金连续四日净流出，市场依旧存在一定避险情绪。上次中美外交摩擦事件之后，后续并无相关动作，但今日下午因加拿大，澳大利亚和英过单方面暂停与香港签订的《移交逃犯协定》，中方决定，香港特区暂停港加、港澳、港英《刑事司法互助协定》。此举短期对市场情绪有一定负面影响，不确定性增加，预计中期市场将持续维持震荡格局。长期来看，继续把握国内经济企稳复苏主线。

板块方面，食品饮料版表现强势，机构对于板块内龙头个股依然有比较明显的抱团现象，未来相关板块或继续保持强势，可持续关注。另外，随着国内疫情目前稳步好转，部分行业生产端需求量将随之上升，近期推

荐关注的休闲服务行业如旅游等板块今日涨幅较大。此外，可适当关注其他盈利与疫情相关性较大的行业，如近期需求回升幅度较大影视行业。最后，长期来看，依旧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