策略

市场情绪降温，专注确定性

第 109 期

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 27 日（星期一）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3205.23	0.26
沪深300	4528.45	0.51
深证成份指数	12976.87	0.32
中小板指	8612.63	0.67
创业板指	2631.76	0.15

行业指数涨跌幅

有色金属	3461.70	3.09
医药生物	12178.03	1.42
食品饮料	21453.32	1.41
汽车	4365.32	0.92
建筑材料	7948.66	0.78
电子	4458.30	0.70
农林牧渔	4266.08	0.31
化工	3107.67	0.27
计算机	5830.75	0.25
公用事业	1986.03	0.25
电气设备	5872.74	0.23
交通运输	2257.34	0.22
采掘	2246.27	0.21
通信	2456.35	0.10
家用电器	8086.67	0.02
传媒	820.83	-0.02
机械设备	1337.77	-0.05
轻工制造	2517.68	-0.21
非银金融	2128.66	-0.23
钢铁	1986.32	-0.25
纺织服装	1855.42	-0.51
银行	3294.48	-0.79
综合	2493.01	-0.91
建筑装饰	2069.85	-0.91
房地产	4110.08	-1.57
国防军工	1507.30	-1.64
商业贸易	3974.23	-1.80
休闲服务	9873.39	-1.95

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 0.26%报 3205.23 点；深证成指上涨 0.32%报 12976.87 点；创业板指上涨 0.15%报 2631.76 点。

市场焦点：

2020 年至 2022 年将推进 150 项重大水利工程建设，主要包括防洪减灾、水资源优化配置、灌溉节水和供水、水生态保护修复、智慧水利等五大类。据统计，150 项重大水利工程匡算总投资约 1.29 万亿元，其中超过 500 亿元的项目有 5 个，300 亿元到 500 亿元的项目有 4 个，100 亿元到 300 亿元的项目有 18 个，能够带动直接和间接投资 6.6 万亿元，年均新增就业岗位 80 万个。目前，国家发展改革委已经累计下达 2020 年度重大水利工程中央预算内投资 528 亿元，支持各地加快推进工程建设。（信息来源：澎湃新闻）

策略建议：

➢ **市场小幅震荡，成交量下降**

指数方面，今日两市呈震荡走势，尾盘收涨。板块方面，有色金属和医药生物板块领涨；商业贸易和休闲服务板块领跌。截至收盘，两市成交额为 9272 亿元，成交额较前交易日有所下降。沪股通流出 38.16 亿元，深股通流入 23.02 亿元，北向资金合计流出 15.14 亿元。

➢ **市场情绪降温，专注确定性**

7 月 26 日消息，作为影视行业的生产基地，影视拍摄基地里的各大剧组，陆续开机。在浙江横店，有工作人员告诉记者，在横店目前已经开机拍摄的剧组有 48 个，筹备的剧组 63 个。从 6 月以来，横店就迎来了剧组开机潮。此外，上周末全国影院复工率已超 38%，单日票房破千万。目前影视行业估值合理，需求反弹较快，中短期可适当配置相关行业龙头个股。（信息来源：澎湃新闻）

市场方面，受中美摩擦事件影响，上周五指数大幅杀跌。今天指数日内小幅震荡，收盘微涨，成交量下降，市场情绪有所降温。本次中美事件与前期经济摩擦不同，这次是第一次中美外交政治摩擦，中外各方观点普遍认为，此次事件是特朗普政府为了挽回疫情控制不当而流失的支持率，为下半年的大选做准备，未来类似影响的事件或将陆续发生。从历史经验来看，在冲突不升级的前提下，系列事件对于市场的影响会逐渐钝化，结合目前市场整体估值来看，未来不宜过度悲观，可以把本次下跌作为借外部事件冲击带来的消化调整前期涨幅和估值。后期重点关注七月份宏观数

据、中期业绩及增长修复情况以及国际关系走向。展望后市，考虑到中美关系不确定因素、宏观流动性斜率放缓、监管态度不确定性等问题，短期指数上行阻力较大，向上突破整数点位还需要时间，3200 点附近区间的震荡格局大概率延续，在不确定性较大的背景下寻找确定性较大的低估值优质标的。

板块方面，受南方洪水影响，以及水利工程投资规划消息刺激，近期基建类板块表现相对较好。另外，估值方面，钢铁、有色、采掘、建材等行业估值处于历史低位，下行空间较小，未来中短期可继续关注。目前国际政治局势不确定性较大，国内疫情相对明朗，部分产业生产端和需求端恢复确定性较强，可适当关注盈利和疫情相关性较大的旅游、酒店餐饮、影视等行业中短期估值修复机会。长期依旧把握经济发展和高预期增长主线，建议持续关注 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