策略

市场情绪反转，短期或继续调整

第 104 期

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 16 日（星期四）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3210.10	-4.50
沪深300	4516.25	-4.81
深证成份指数	12996.34	-5.37
中小板指	8656.18	-5.40
创业板指	2646.26	-5.93

行业指数涨跌幅

银行	3419.02	-0.55
建筑装饰	2083.52	-2.65
公用事业	2012.72	-2.74
房地产	4251.86	-3.04
钢铁	2018.80	-3.22
建筑材料	7581.55	-3.28
交通运输	2280.96	-3.60
国防军工	1377.95	-3.83
采掘	2229.35	-3.85
商业贸易	4203.00	-4.08
有色金属	3278.18	-4.14
纺织服装	1883.81	-4.19
化工	3023.26	-4.29
家用电器	7809.48	-4.40
非银金融	2225.92	-4.50
机械设备	1317.17	-4.51
综合	2527.25	-4.53
电气设备	5707.95	-4.73
轻工制造	2503.80	-4.77
汽车	4284.08	-4.84
通信	2563.73	-5.17
计算机	6008.50	-5.45
传媒	844.59	-5.46
电子	4521.88	-6.22
农林牧渔	4189.34	-6.48
医药生物	11769.06	-6.64
食品饮料	21149.76	-8.14
休闲服务	9065.58	-8.72

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，上证指数下跌 4.50%报 3210.10 点；深证成指下跌 5.37%报 12996.34 点；创业板指下跌 5.93%报 2646.26 点。

市场焦点：

上半年我国经济先降后升，二季度经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，基本民生保障有力，市场预期总体向好，社会发展大局稳定。初步核算，上半年国内生产总值 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%。分产业看，第一产业增加值 26053 亿元，同比增长 0.9%；第二产业增加值 172759 亿元，下降 1.9%；第三产业增加值 257802 亿元，下降 1.6%。从环比看，二季度国内生产总值增长 11.5%。（信息来源：中国国家统计局）

策略建议：

➢ **三大股指午后跳水，北向资金再次流出**

指数方面，今日三大股出现较大幅度下跌，行业板块普跌。板块方面，银行板块跌幅较小，休闲服务和食品饮料板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 1.51 万亿元，成交额较前交易日有所下降。沪股通流出 23.72 亿元，深股通流出 45.49 亿元，北向资金合计流出 69.20 亿元。

➢ **市场情绪反转，部分题材短期下行风险较大**

总的来看，上半年我国经济逐步克服疫情带来的不利影响，经济运行呈恢复性增长和稳步复苏态势，发展韧性和活力进一步彰显。同时也要看到，一些指标仍在下降，疫情冲击损失尚需弥补。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的巨大冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力。对于今年宏观经济基本面判断保持谨慎乐观态度。

市场方面，今日市场放量下跌，前期涨幅较大的题材领跌，成交量维持高位，北向资金大幅流出。从走势来看，昨日提到的十日均线支撑位被跌破，市场情绪出现反转，未来大盘还有继续下探的可能，**目前估值较高的个股和行业下行空间较大，建议适当减仓。**结合这两天北向资金动向、成交量和走势，限售解禁，以及中芯国际 A 股上市事件来看，与 2015 年市场拐点附近情况类似，支撑高估值继续上行的乐观情绪消失，因此我们判断为此次高估值题材中短期拐点。与 2015 年不同的是，本次行情更偏向短期结构化牛市，而非市场整体牛市，目前市场整体估值远低于 2015 年，整体下跌空间相对较小，风险相对可控。中期来看，急跌之后成交量和市场

情绪将逐步回归正常水平，未来可适当关注错杀的有基本面支撑的低估值优质标的。长期来看，有宏观经济基本面支撑，整体向上趋势不变。

板块方面，前期领涨的医药生物、食品饮料、休闲服务等板块目前估值较高，有较大的下跌风险，建议适当减仓，并关注 20 日均线附近支撑。银行板块已调整到 50 日均线附近，短期可给予一定的关注。最后，近期我们一直提醒的市场上估值过高标的下行风险和市场情绪转变风险已经出现，市场波动性将加大，调整目标位尚不明朗，短期不建议投资者搏反弹操作。

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