策略

市场热情高，监管降温不改市场走势 **第 101 期**

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 13 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	3443.29	1.77
沪深300	4852.96	2.10
深证成份指数	14149.14	3.50
中小板指	9502.30	3.85
创业板指	2889.43	3.99

行业指数涨跌幅

农林牧渔	4499.11	6.44
有色金属	3622.54	5.08
电气设备	6160.97	4.60
建筑材料	7896.76	4.34
食品饮料	22831.02	3.92
汽车	4645.61	3.85
医药生物	12568.15	3.76
电子	5169.58	3.70
机械设备	1413.06	3.52
综合	2732.72	3.45
轻工制造	2653.58	3.40
化工	3228.59	3.30
通信	2864.12	2.97
钢铁	2170.51	2.96
公用事业	2084.40	2.85
传媒	924.28	2.68
建筑装饰	2204.64	2.54
纺织服装	2024.90	2.40
计算机	6724.39	2.35
国防军工	1479.14	2.15
采掘	2383.57	2.13
商业贸易	4630.18	1.87
交通运输	2432.50	1.56
家用电器	8239.83	1.30
房地产	4580.48	0.96
非银金融	2394.48	0.95
银行	3600.14	-0.60
休闲服务	9894.43	-2.50

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 1.77%报 3450.49 点；深证成指上涨 3.50%报 14149.14 点；创业板指上涨 3.99%报 2889.43 点。

市场焦点：

7 月 11 日，国务院金融稳定发展委员会召开第三十六次会议，研究全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”工作要求。一是严厉查处重大违法犯罪案件，二是强化民事赔偿和刑事追责力度，三是深化退市制度改革，四是配合立法机关加快刑法修改等工作进度，五是完善符合资本市场发展需要、有中国特色的证券执法体制机制，六是由证监会会同相关部门建立“打击资本市场违法活动协调工作小组”，形成打击资本市场违法活动合力，共同维护资本市场健康稳定。（信息来源：中国政府网）

策略建议：

- **三大股指大幅上涨，创业板表现强势**

指数方面，今日三大股指再度大涨，深成指突破 14000 点。板块方面，农林牧渔和有色金属板块涨幅居前；银行和休闲服务板块微跌。截至收盘，两市成交额为 1.67 万亿元，成交额较前交易日有所上升。沪股通流入 33.42 亿元，深股通流入 35.08 亿元，北向资金合计流入 68.50 亿元。

- **上涨趋势延续，继续关注热点题材**

从政策面来看，监管层表现出较强的预防未来股市大幅波动和泡沫聚集的决心，较大程度的遏制了市场的投机热情，前期单日涨幅较大的行业上周出现了调整。预计未来监管层态度不会转变，其一系列政策和举措或拉长本次行情的周期，投资主线依旧是科创类题材和低估值个股。

市场方面，经过上周五的调整后，今天市场情绪依旧高涨，预计未来一段时间 A 股市场将维持较强的市场信心。今天创业板涨幅较大。其近期走势、成交量等指标均和 2015 年相似，目前其估值相比 2015 年仍有优势，加上创业板的改革，未来仍有一定的上涨空间。中期来看，与之前的逻辑一致，在国内经济恢复和供需反弹的背景下，市场信心提升，增量资金增加导致市场量能强劲，未来大盘上涨趋势延续。

板块方面，科技医药基本面向好，从近期成交量来看，依然是市场关注焦点。另外，延续上周逻辑，短期依旧看好券商板块机会以及处于低估值的周期板块上涨空间。未来可继续关注科技医药板块以及金融等板块调整到位后的配置机会。近期市场整体快速上涨，板块收益率相关性下降，板块轮动迅速，不宜过于频繁追涨操作，建议配置有基本面和资金面支撑

的标的。最后，注意短期 A 股面临资金供给压力与洪涝风险上升，关注市场上估值过高标的下行风险和可能的政策变动对市场可能的负面影响，不推荐风险偏好大幅扩张。

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