策略

板块快速轮动，关注推荐板块

第 100 期

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 9 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	3450.59	1.39
沪深300	4840.77	1.40
深证成份指数	13754.74	2.60
中小板指	9213.65	2.76
创业板指	2757.65	3.99

行业指数涨跌幅

商业贸易	4426.46	4.17
有色金属	3556.31	3.92
综合	2623.93	3.74
国防军工	1471.66	3.56
农林牧渔	4292.62	3.51
医药生物	11952.57	3.50
计算机	6640.29	3.42
纺织服装	1993.01	3.35
传媒	906.77	3.28
电子	5021.26	3.03
采掘	2429.61	2.90
通信	2843.73	2.74
电气设备	5953.48	2.59
建筑材料	7666.84	2.42
化工	3140.46	2.27
机械设备	1377.55	2.20
轻工制造	2605.79	1.91
钢铁	2184.75	1.84
汽车	4452.15	1.64
房地产	4627.17	1.42
公用事业	2043.77	1.39
食品饮料	21804.04	1.32
交通运输	2393.04	1.30
家用电器	8292.15	1.19
建筑装饰	2193.21	1.16
休闲服务	9796.71	0.54
非银金融	2447.08	0.45
银行	3793.77	-1.19

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 1.39%报 3450.49 点；深证成指上涨 2.60%报 13754.74 点；创业板指上涨 3.99%报 2757.65 点。

市场焦点：

昨日，证监会对 258 家非法从事场外配资的平台及其运营机构名单进行了集中曝光。证监会表示，将认真贯彻落实新修订的证券法，持续推进打击场外配资违法违规行为的常态化，坚决维护投资者利益和资本市场秩序。对场外配资活动，证监会将持续加大监测力度，积极调查处理，及时予以曝光，严格依法处罚；涉嫌犯罪的，将移送公安机关立案查处，依法追究刑事责任。（信息来源：新华网）

策略建议：

➢ **三大股指大幅上涨，板块轮动迅速**

指数方面，今日三大股指再度大涨，沪指突破 3450 点。板块方面，商业贸易和有色金属板块涨幅居前；只有银行板块微跌。截至收盘，两市成交额为 1.73 万亿元，成交额较前交易日有所上升。沪股通流入 33.28 亿元，深股通流入 46.23 亿元，北向资金合计流入 79.51 亿元。

➢ **市场上涨延续，关注热点题材**

此次证监会打击非法场外配资一方面维护资本市场法治秩序，从而维护广大投资者利益。另一方面，通过大幅降低非法场外配资渠道带来的资金杠杆，来减少市场高风险投机行为，进而提前预防因此带来的泡沫。预计未来针对类似融资平台的监管将逐步趋严，同时严格监管将成为常态化。未来关注监管层对目前市场的表态和可能的政策变动对市场的影响。

市场方面，今天市场延续高涨的情绪，融资余额连续 9 个交易日上升，目前两融交易额占 A 股成交额超过 12%，该比率 2015 年高位时超过 18%，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，市场关注度较高，目前创业板相比 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。短期和中短期来看，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，未来上涨趋势延续，可重点关注热点题材未来表现。长期来看，继续把握经济复苏和宏观政策主线，关注可选消费类题材以及 5G、数据中心、充电桩等科技类和新旧基建类概念。

板块方面，从目前行业板块 PB 来看，地产、银行等板块目前估值仍然较低，未来还有较大的上升空间。另外，市场对于券商板块预期和投资者

入场热情形成正反馈效应，可持续关注券商和银行板块以及旧基建概念个股。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低估值标的。另外，持续关注市场短期变化的，如增量资金、量能因子等指标变化。最后，关注市场上估值过高标的下行风险，以及未来监管层对目前市场的表态和可能的政策变动对市场可能的负面影响。

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