策略

市场做多热情高涨，继续看好券商板块

第 99 期

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 8 日（星期三）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3403.44	1.74
沪深300	4774.00	1.62
深证成份指数	13406.37	1.84
中小板指	8966.59	1.74
创业板指	2651.97	2.34

行业指数涨跌幅

国防军工	1421.11	8.21
非银金融	2436.09	5.05
有色金属	3422.26	4.30
钢铁	2145.34	3.61
计算机	6420.79	3.30
电气设备	5802.93	2.57
电子	4873.70	2.51
传媒	878.00	2.47
通信	2767.92	2.15
建筑装饰	2167.96	2.12
商业贸易	4249.31	2.01
综合	2529.40	1.72
采掘	2361.20	1.69
轻工制造	2556.90	1.64
化工	3070.77	1.63
休闲服务	9743.76	1.51
公用事业	2015.81	1.39
机械设备	1347.86	1.30
交通运输	2362.36	1.08
农林牧渔	4147.08	1.05
汽车	4380.38	1.04
建筑材料	7485.40	1.02
纺织服装	1928.48	0.94
房地产	4562.36	0.64
食品饮料	21520.92	0.46
医药生物	11548.54	0.46
银行	3839.27	0.30
家用电器	8194.98	-0.04

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 1.74%报 3403.44 点；深证成指上涨 1.84%报 13406.37 点；创业板指上涨 2.34%报 2651.97 点。

市场焦点：

当地时间 7 月 6 日，美国贸易代表办公室（USTR）公布了一批排除加征关税延长期限清单（340 亿美元清单内商品），主要是针对 2019 年 7 月 9 号公布、有效期于 2020 年 7 月 9 号为止的排除清单中的部分商品，延长豁免期限到 2020 年 12 月 31 日。原关税排除清单共包含有 110 类商品，其中 12 类商品可延长排除清单期限至 2020 年 12 月 31 日；98 类商品未能获得豁免期延长，这就意味着从 2020 年 7 月 9 日起需额外加征 25%关税。（信息来源：中国贸易促进委员会）

策略建议：

➢ **三大股指大幅上涨，成交量维持高位**

指数方面，今日三大股指再度大涨，沪指突破 3400 点。板块方面，国防军工和非银金融板块涨幅居前；只有家用电器板块微跌。截至收盘，两市成交额为 1.54 万亿元，成交额较前交易日有所下降。沪股通流入 3.46 亿元，深股通流入 8.07 亿元，北向资金合计流入 11.53 亿元，受美国恢复关税影响，降幅较大。

➢ **市场整体上涨延续，继续看好券商板块**

近日，上海自贸区临港新片区 18 个重点产业项目集中开工，涵盖集成电路、新能源汽车、人工智能、航空航天、生物医药等临港新片区重点产业领域，总投资 480 亿元，达产产值约 800 亿元。（信息来源：澎湃新闻）

上海自贸区临港新片区优先开工的项目对于促进新兴高科技类产业发展意义重大。首先是促进各行业产业升级，从而促进上下游企业发展壮大。另外，其有利于重点攻克受封锁的关键技术，为后续发展铺平道路。最后是吸引其他相关产业，推动产业集聚发展。可以看到，前沿科技产业发展将是未来经济发展的核心。长期看好半导体、人工智能、生物医药、新能源等高科技产业的发展。

市场方面，受美国对 98 类中国商品恢复加征 25%的关税消息影响，军工板块领涨。从市场表现来看，对比 2018 年，今天大盘对于该消息反应不大。一是因为市场认为本次事件对于经济的影响可控，二是因为本次恢复关税程度未超市场预期。今天市场延续高涨的情绪，预计未来一段时间 A 股市场将维持较强的市场信心。短期和中短期来看，与我们之前的逻辑一

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，可重点关注主板未来表现。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，今天，券商板块强势，市场对于该板块预期和投资者入场热情形成正反馈效应，短期可持续关注。从目前行业板块 PB 来看，券商、银行等板块目前估值仍然较低，未来还有较大的上升空间，可重点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。

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