策略

继续关注低估值板块

第 97 期

报告原因：每日点评

2020 年 7 月 6 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	3332.88	5.71
沪深300	4670.09	5.67
深证成份指数	12941.72	4.09
中小板指	8632.06	4.15
创业板指	2529.49	2.72

行业指数涨跌幅

银行	3841.29	9.12
非银金融	2354.89	8.95
房地产	4575.40	7.47
休闲服务	9848.50	7.31
采掘	2349.54	6.34
有色金属	3243.82	6.07
国防军工	1289.62	5.74
建筑装饰	2134.76	5.37
钢铁	2082.86	5.25
电子	4644.44	4.95
通信	2680.00	4.63
计算机	6052.33	4.47
电气设备	5533.16	4.36
农林牧渔	4092.57	4.29
商业贸易	4065.95	4.16
交通运输	2326.24	4.15
化工	2981.91	3.95
传媒	845.86	3.87
家用电器	8198.39	3.70
建筑材料	7440.61	3.58
机械设备	1320.11	3.54
公用事业	1996.20	3.53
轻工制造	2463.03	3.50
汽车	4275.57	3.50
综合	2419.60	3.19
食品饮料	20692.89	2.84
纺织服装	1899.60	2.73
医药生物	11247.95	0.71

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 5.71%报 3332.88 点；深证成指上涨 4.09%报 12941.72 点；创业板指上涨 2.72%报 2529.49 点。

市场焦点：

为进一步提高市场服务水平，中国证券金融股份有限公司对《中国证券金融股份有限公司转融通业务保证金管理实施细则（试行）》第十九条和《转融通业务合同》第六十九条进行了修改，取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制。（信息来源：中国证券金融股份有限公司）

策略建议：

➢ **两市再度大幅上涨，北向资金大量流入**

指数方面，今日两市再度大涨，其中沪市涨幅超过深市。板块方面，非银金融和房地产板块涨幅居前；医药生物和纺织服装板块小幅下跌。截至收盘，两市成交额为 1.57 万亿元，成交额较前交易日再次大幅上升，创五年来新高。沪股通流入 51.01 亿元，深股通流入 85.52 亿元，北向资金合计流入 136.53 亿元。

➢ **主板快速拉升，建议保持积极仓位**

此次证金公司对原有的券商转融通业务规则进行修订，有利于券商转融通业务的进一步发展。一定程度上减少了融资加杠杆和融券做空成本，未来相关业务量会有所上升，或将一定程度上增加市场波动率。结合近期市场走势来看，此次修改将促进市场热点板块和低估值板块快速拉升。

市场方面，今天整体市场情绪高涨，预计未来一段时间 A 股市场将维持较强的市场信心，沪市短期将强于深市。中短期来看，在国内经济恢复和供需反弹的背景下，沪指连续突破整数点位并创新高大幅提振市场信心，叠加 A 股成交量快速上升以及北向资金和外资大量流入，市场增量资金增加导致市场量能强劲，可以确认此次上涨趋势已经形成，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，近期地产、券商等资金密集型行业板块领涨，未来 A 股将迎来一轮完整上涨周期。**短期可继续重点关注后续大概率领涨的地产、券商、银行板块以及旧基建概念个股。**未来，在短期热点板块领涨告一段落后可关注制造业和消费板块。市场近期对于免税概念个股关注度较高，短期可继续关注该板块。近期市场整体快速上涨，板块收益率相关性下降，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。此外持续政策边际变化和我们的策略日评，把握优先于市场的短期和中期判断。

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