沪指创 2 月以来新高，大金融领涨

——策略日报

❖ 指数追踪

【沪深综指】今日 A 股市场高开高涨，上证综指上涨 0.78%，上证 50 指数上涨 0.57%，沪深 300 指数上涨 1.32%，中证 500 指数上涨 1.77%，中小板指上涨 2.57%，创业板指上涨 2.77%。

【行业跟踪】行业方面：川财 27 个二级子行业中，上涨板块 25 个，下跌板块 2 个。其中，非银、地产、煤炭等板块领涨，涨幅分别为 5.60%、3.49%、3.42%；农林牧渔、医药板块出现下跌，跌幅分别为-0.60%、-0.59%。

❖ 策略点评

今日 A 股平开高走，三大指数呈现分化，其中沪指涨逾 2%，深成指 1.29%，创业板 0.20%。市场上 2947 家个股上涨，816 家个股下跌，涨停个股达到 103 家。资金层面，北向资金全天净流入近 200 亿元，创今年北上资金净流入新高，其中沪股通净流出 126.94 亿元，深股通净流入 71.65 亿元。

整体盘面上看，A 股表现较为强势，大金融板块全线走高，证券、银行、保险涨幅均超过 3%。证券行业主要因为近日证监会发言人称发展高质量投资银行是贯彻落实国务院关于资本市场发展决策部署的需要，也是推进和扩大直接融资的重要手段，这有利于加速证券行业的兼并重组进而打造出航母级券商，其中，光大证券、招商证券等十余家券商涨停；房地产方面，6 月房企销售出现了大幅回暖，6 月 100 个城市新建住宅均价为 15461 元/平方米，环比上涨 0.22 个百分点，其中，绿地集团、金科股份等多家公司涨停。

消息面上，国家能源集团煤炭经营分公司昨日发布紧急通知称，由于资源紧缺，7 月份暂停现货销售。受消息刺激和低估值影响，煤炭板块大涨，其中，金能科技涨停。

总结：沪指涨逾 2%，创业板指仅涨 0.2%，三大股指出现分化严重。股指分化严重主要来自于板块轮动和市场风格切换，经过多月的上涨，医药、科技个股估值已经达到历史高分位，市盈率倍数超过历史百分之九十的时期，业绩暂未跟上估值的提升；反观银行、地产、券商，均有较好的业绩和较低的估值，因此，板块轮动到金融和低价周期股，也和我们之前的预测相符合。

❖ 重点新闻

【煤炭】国家能源集团煤炭经营分公司昨日发布紧急通知称，由于资源紧缺，7 月份暂停现货销售。据榆林煤炭交易中心了解，现在煤价已涨至一定高度，下游用煤企业接受度有所下降，从昨日榆林大型矿井竞价结果可以看出，煤价涨幅收窄，部分大矿此次成交价有所下降。（新浪财经）

证券研究报告

所属部门	总量研究部
报告类别	策略日报
川财一级行业	总量研究
川财二级行业	市场策略
报告时间	2020/7/2

分析师

陈霁
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

联系人

陈琦
证书编号：S1100118120003
chenqi@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ **投资建议**

一是基建上游的建材板块，二季度基建投资持续加速，水泥出货量达年内峰值，季度业绩有望明显改善。二是与疫情紧密相关的医药相关子行业，如病毒防治、口罩、医疗设备等相关个股；三是当前地方财政压力加大，非税收入重要性提升，建议关注对财政产生补充的“国企改革”概念板块；四是在疫情的冲击下，海外经济基本面不稳，各国政府货币超发有望对黄金等避险资产形成利好，相关上市公司表现值得关注。

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

川财覆盖

代码	名称	收盘价	今日涨幅	EPS-2019	综合评级
600887.SH	伊利股份	31.94	0.16%	1.1519	买入-
002956.SZ	西麦食品	106.00	-3.11%	1.8584	增持+
300019.SZ	硅宝科技	11.64	1.57%	0.3854	增持
002044.SZ	美年健康	14.40	-0.76%	0.2036	买入-
002405.SZ	四维图新	17.09	1.12%	0.1448	增持+
300504.SZ	天邑股份	27.12	0.48%	0.5242	增持
000423.SZ	东阿阿胶	35.00	0.00%	1.6340	持减+
600026.SH	中远海能	6.57	2.02%	0.2372	买入-
603043.SH	广州酒家	32.44	-2.64%	1.0175	增持+
002152.SZ	广电运通	12.83	0.63%	0.3018	增持+
688005.SH	容百科技	35.25	-0.09%	0.4893	增持
300769.SZ	德方纳米	95.66	-0.86%	2.3451	买入-
603387.SH	基蛋生物	39.51	-1.98%	1.0302	增持
600507.SH	方大特钢	5.32	2.50%	1.3052	买入-
603589.SH	口子窖	54.02	0.67%	2.8114	买入-
600600.SH	青岛啤酒	78.82	-1.92%	1.4125	买入-
600688.SH	上海石化	3.57	2.00%	0.2115	增持-
300326.SZ	凯利泰	26.68	-3.26%	0.7274	买入-
001914.SZ	招商积余	31.77	3.25%	0.1549	买入-
600600.SH	青岛啤酒	78.82	-1.92%	1.4125	买入-
300755.SZ	华致酒行	33.51	-0.71%	0.7613	买入
300185.SZ	通裕重工	1.94	0.52%	0.0714	增持+
002436.SZ	兴森科技	12.94	2.13%	0.1810	增持+
600426.SH	华鲁恒升	19.32	4.32%	1.4739	买入
300463.SZ	迈克生物	57.10	-0.61%	0.9030	买入-
002223.SZ	鱼跃医疗	36.29	1.06%	0.8100	买入-
300482.SZ	万孚生物	98.04	-3.21%	1.0956	买入
603327.SH	福蓉科技	26.38	1.46%	0.6157	增持
000656.SZ	金科股份	9.88	10.02%	1.0628	买入-
000961.SZ	中南建设	10.23	7.12%	0.8558	买入-
600519.SH	贵州茅台	1,544.00	3.33%	32.5784	买入-
300339.SZ	润和软件	10.35	1.27%	0.3809	买入
600048.SH	保利地产	16.37	2.96%	1.8555	买入-
002695.SZ	煌上煌	24.98	-0.95%	0.4201	买入-
600570.SH	恒生电子	104.25	-2.55%	1.3552	买入-
600968.SH	海油发展	2.40	2.13%	0.1287	增持
603809.SH	豪能股份	13.35	-0.22%	0.6132	买入-
601811.SH	新华文轩	10.39	1.56%	0.8749	增持+
002749.SZ	国光股份	12.95	0.78%	0.6421	买入-
600583.SH	海油工程	4.68	2.41%	-0.0940	增持+

002023.SZ	海特高新	15.23	0.40%	0.0864	增持
300502.SZ	新易盛	62.01	0.67%	0.6741	买入-
600875.SH	东方电气	9.14	2.47%	0.4089	增持+
002272.SZ	川润股份	4.26	1.67%	0.0309	增持
600702.SH	舍得酒业	39.29	-4.01%	1.1026	增持+
600779.SH	水井坊	63.85	-2.16%	1.5472	增持+
600884.SH	杉杉股份	11.59	-2.69%	0.3107	增持+
002245.SZ	澳洋顺昌	4.00	2.04%	0.1019	增持+
300540.SZ	深冷股份	13.58	2.57%	-0.9036	增持
300017.SZ	网宿科技	9.36	9.99%	0.3962	中性+
002697.SZ	红旗连锁	10.67	-1.02%	0.3477	买入-
002821.SZ	凯莱英	232.87	-1.91%	2.3075	买入-
002110.SZ	三钢闽光	6.89	2.53%	1.6939	增持+
600871.SH	石化油服	1.79	5.29%	0.0224	增持
300438.SZ	鹏辉能源	17.58	-0.45%	0.9444	买入
002371.SZ	北方华创	171.30	-1.41%	0.5797	买入-
300750.SZ	宁德时代	167.20	-1.30%	2.0254	增持+
600809.SH	山西汾酒	151.54	0.19%	2.1787	买入-
002815.SZ	崇达技术	19.94	0.25%	0.5859	买入-
600195.SH	中牧股份	16.38	1.17%	0.4148	买入-
600158.SH	中体产业	8.48	0.12%	0.0857	增持
000860.SZ	顺鑫农业	59.29	1.04%	1.1764	买入
600380.SH	健康元	15.38	-3.27%	0.4317	买入-
000596.SZ	古井贡酒	171.30	4.96%	4.3311	买入
600282.SH	南钢股份	3.29	1.23%	0.6653	增持
603131.SH	上海沪工	19.42	5.14%	0.2217	买入-

资料来源：Wind，川财证券研究所

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857