策略

A 股上涨趋势延续，把握投资主线

第 94 期

报告原因：每日点评

2020 年 6 月 30 日（星期二）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	2984.67	0.78
沪深300	4163.96	1.32
深证成份指数	11992.35	2.04
中小板指	8015.51	2.57
创业板指	2438.20	2.77

行业指数涨跌幅

休闲服务	8027.10	6.31
电子	4332.13	3.00
传媒	797.77	2.93
计算机	5687.43	2.92
综合	2282.01	2.72
商业贸易	3743.61	2.21
农林牧渔	3869.82	2.13
非银金融	1890.19	1.83
通信	2473.18	1.80
房地产	3896.61	1.57
医药生物	11212.87	1.57
机械设备	1231.70	1.51
轻工制造	2300.52	1.45
电气设备	5186.25	1.33
国防军工	1191.47	1.18
化工	2780.36	1.17
食品饮料	19176.56	1.14
交通运输	2140.03	1.01
有色金属	2921.17	0.94
纺织服装	1805.50	0.91
建筑材料	6773.89	0.77
采掘	2046.99	0.74
汽车	3923.35	0.61
建筑装饰	1928.21	0.53
公用事业	1870.63	0.45
家用电器	7652.68	0.23
钢铁	1918.45	0.01
银行	3287.23	-0.15

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 0.78%报 2984.67 点；深证成指上涨 2.04%报 11992.35 点；创业板指上涨 2.77%报 2438.20 点。

市场焦点：

2020 年 6 月 30 日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.9%、54.4%和 54.2%，均高于上月。（信息来源：中国国家统计局）

策略建议：

➢ **市场情绪高涨，多数板块上涨**

指数方面，今日三大股指上涨，其中深成指和创业板指涨幅较大。板块方面，休闲服务、电子和传媒板块涨幅居前；只有银行板块小幅下跌。截至收盘，两市成交额为 7466 亿元，成交额较前交易日有所上升。

➢ **A 股上涨趋势延续，把握投资主线**

制造业和非制造业 PMI 都呈回升态势，经济基本面持续改善。具体来看，首先正如我们中期策略所预测的，供需两端持续回暖。生产指数和新订单指数分别为 53.9%和 51.4%，比上月上升 0.7 和 0.5 个百分点，其中新订单指数连续两个月回升。另外，进出口指数均有改善。虽然全球仍处于疫情阶段，但随着部分全球主要经济体经济重启，新出口订单指数高于上月 7.3 个百分点至 42.6%。最后，随着疫情影响持续减弱，非制造业商务活动指数连续四个月回升，本月为 54.4%，高于上月 0.8 个百分点。从数据上来看，表现较好的行业包括医药、有色、通用设备、电气机械器材、信息传输软件和信息技术服务等。

今日另一值得关注的焦点是财政部、海关总署、税务总局 29 日发布公告称，自 2020 年 7 月 1 日起，海南离岛旅客每年每人免税购物额度提高至 10 万元，不限次数。（信息来源：新华社）

市场方面，今日统计局公布的 PMI 数据显示经济基本面持续向好，叠加美股反弹，以及北向资金流入，整体市场情绪迅速回暖。中期来看，在国内经济恢复和供需反弹的背景下，近期 A 股成交量中枢抬升，未来板块轮动行情或将持续，可对整体 A 股市场保持相对乐观的态度。中长期来看，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基建类概念。

板块方面，今天受海南放宽免税额度消息以及最新 PMI 数据向好影响，

休闲服务指数大幅上涨。市场近期对于该行业龙头个股关注度较高，短期可继续关注该板块。另外，我们继续推荐关注如医药生物等资金面强势板块短期机会。此外，中期继续把握科技类优质标的投资主线，推荐关注电子、计算机等科技类板块投资机会。最后，国内外疫情反复激发了政府和民众保持长期医疗卫生防护意识，叠加前文提到的相关利好，我们延续之前的观点，中期可继续关注医药生物板块，同时适当关注板块估值情况，注意风险。

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