信义山证 汇通天下

山西证券·7月金股

2020年6月30日

山西证券 SHANXI SECURITIES

山西证券策略团队

分析师：

麻文宇 CFA，执业登记编码（S0760516070001）

梁迪柯 CFA.执业登记编码（S0760518070001）

证券研究报告

6月金股大幅跑赢市场

山西证券 SHANXI SECURITIES

《《山证6月金股绝对收益15.41%》》

- 山证6月金股组合实现绝对收益15.41%，相对HS300实现超额收益7.73%，年化收益443.86%
- 组合Alpha418.90%，夏普比率48.68，最大回撤-2.84%
- 根据策略研判指引，6月组合行业配置侧重于科技与可选消费，9只个股实现正收益，吉比特、金山办公、卫星石化、智飞生物、飞科电器等大幅上涨，涨幅分别为35.89%、27.84%、25.35%、19.51%、15.52%。

图1　山证金股组合收益表现



表1　山证金股组合个股收益

证券代码	证券名称	本期回报	回报贡献
603444.SH	吉比特	35.89%	23.30%
688111.SH	金山办公	27.84%	18.06%
002648.SZ	卫星石化	25.35%	16.45%
300122.SZ	智飞生物	19.51%	12.66%
603868.SH	飞科电器	15.52%	9.85%
002084.SZ	海鸥住工	14.16%	9.19%
002409.SZ	雅克科技	9.26%	6.01%
601100.SH	恒立液压	9.00%	5.84%
000338.SZ	潍柴动力	5.21%	3.38%
600258.SH	首旅酒店	-7.30%	-4.74%

数据来源：山西证券研究所，wind

7月策略观点&金股组合

山西证券 SHANXI SECURITIES

《《策略观点》》

- **7月大势研判**
  - 经济回暖速度或低于预期，A股业绩可能承压、货币流动性降低，当前不支持市场进入全面牛市。
  - A股估值整体合理，呈现结构性高估值格局，但比较优势下外资仍将持续流入，预计大盘维持震荡。
  - 虽估值偏高，但业绩预期估值匹配、受疫情冲击小、制度改革，7月创业板抱团行情仍将持续。
- **行业配置**
  - 疫情冲击小、业绩可兑现、估值合理的板块：游戏、云计算、信创国产替代、TWS。
  - 行业景气度维持高位或反转的板块：猪、黄金。

《《7月金股组合》》

山证7月金股					
代码	名称	所属行业	股价	预测PE（2020）	ROE（2019）
601066.SH	中信建投	非银金融	39.38	47.70	10.56
000951.SZ	中国重汽	汽车	31.26	14.50	18.73
002120.SZ	韵达股份	交通运输	24.45	24.58	21.24
002174.SZ	游族网络	传媒	26.08	18.12	5.42
600486.SH	扬农化工	化工	82.50	19.48	24.16
002396.SZ	星网锐捷	通信	35.33	27.01	15.47
002078.SZ	太阳纸业	轻工制造	9.52	10.86	16.04
002405.SZ	四维图新	计算机	16.49	97.81	4.52
002138.SZ	顺络电子	电子	24.95	36.53	9.22
300316.SZ	晶盛机电	电气设备	24.74	34.99	14.81
			数据截止：2020-06-30		

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。

特别声明：

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。

山西证券策略团队

分析师：

麻文宇 CFA
SAC NO：S0760516070001
TEL:010-83496336
Email:mawenyu@sxzq.com

梁迪柯
SAC NO：S0760518070001
TEL:010-83496302
Email:liangdike@sxzq.com

欢迎关注“山西证券研究所”公众号