策略

A 股中期上涨趋势不变，继续关注医药板块

第 93 期

报告原因：每日点评

2020 年 6 月 29 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	2961.52	-0.61
沪深300	4109.72	-0.71
深证成份指数	11752.36	-0.52
中小板指	7814.55	-0.64
创业板指	2372.54	-0.42

行业指数涨跌幅

休闲服务	7550.91	4.65
农林牧渔	3788.94	1.23
医药生物	11039.33	0.95
电气设备	5118.23	0.36
食品饮料	18960.81	0.26
国防军工	1177.58	0.25
综合	2221.52	-0.24
银行	3292.11	-0.26
机械设备	1213.40	-0.33
公用事业	1862.19	-0.48
轻工制造	2267.72	-0.51
家用电器	7635.32	-0.55
化工	2748.18	-0.69
有色金属	2893.91	-0.76
汽车	3899.50	-0.85
建筑装饰	1918.12	-0.86
纺织服装	1789.21	-0.89
通信	2429.38	-0.90
建筑材料	6722.18	-0.90
商业贸易	3662.79	-0.95
电子	4206.11	-0.98
房地产	3836.49	-1.17
计算机	5526.13	-1.21
交通运输	2118.55	-1.29
采掘	2032.04	-1.40
钢铁	1918.23	-1.60
传媒	775.02	-1.84
非银金融	1856.26	-2.52

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，上证指数下跌 0.61%报 2961.52 点；深证成指下跌 0.52%报 11752.36 点；创业板指下跌 0.42%报 2372.54 点。

市场焦点：

昨日晚间，证监会就近日引发市场热议的“计划向商业银行发放券商牌照”的传闻，以答记者问的形式做出回应。证监会新闻发言人表示，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。关于如何推进，有多种路径选择，现尚在讨论中。不管通过何种方式，都不会对现有行业格局形成大的冲击。（信息来源：新华社）

策略建议：

➢ **三大股指回调，板块轮动明显**

指数方面，今日三大股指受外盘影响，出现一定程度的下跌。板块方面，休闲服务、农林牧渔和医药生物板块涨幅居前；传媒和非银金融板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 7163 亿元，成交额较前交易日有所下降。沪股通流出 14.63 亿元，深股通流入 0.17 亿元，北向资金合计流出 14.46 亿元。

➢ **A 股中期上涨趋势不变，继续关注医药板块**

今日另一值得关注的焦点是端午节假期期间，美国新冠肺炎疫情新增病例数连续回升，并创出了疫情爆发以来的新高，导致资本市场对疫情反复的担忧再次升温。原油、美股为代表的海外风险资产价格出现大幅下跌。未来美国一些州可能会对防疫政策进行一定的调整，该举措将减缓美国经济复苏速度，或触发美股进一步调整。美国疫情反弹可能会对近期的 A 股市场情绪产生一定负面影响，但无论是从经济复苏基本面或是资金面来看，A 股整体相对强势格局将延续。

市场方面，前两周指数连续上涨，今天出现一定程度的回调，预计本周市场将呈震荡调整格局。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“商业银行有望获券商牌照”消息影响，券商板块表现弱势。可见市场判断相关举措会对未来券商的盈利产生影响，具体影

响程度的判断还需关注未来官方给出的相关政策细节。由于市场情绪受到美国疫情反弹影响，市场对逆周期板块关注度短期内或将提升，短期可适当关注农林牧渔、食品饮料等板块。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，上周提到的顺周期可选消费类板块如汽车、家用电器等板块，受最新消息影响震荡调整或将延续。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