策略

关注市场热点，把握投资主线

第 90 期

报告原因：每日点评

2020 年 6 月 22 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	2965.27	-0.08
沪深300	4102.05	0.08
深证成份指数	11702.44	0.29
中小板指	7767.90	0.72
创业板指	2342.88	1.01

行业指数涨跌幅

电子	4200.14	1.99
计算机	5502.58	1.32
国防军工	1188.61	1.25
农林牧渔	3798.98	1.22
有色金属	2929.72	0.87
非银金融	1901.30	0.85
电气设备	5023.51	0.70
通信	2495.94	0.33
传媒	775.28	0.24
医药生物	10840.15	0.21
综合	2228.43	0.08
化工	2772.76	-0.05
机械设备	1219.48	-0.11
公用事业	1861.15	-0.21
纺织服装	1835.53	-0.24
汽车	3950.10	-0.28
建筑装饰	1961.23	-0.51
银行	3286.49	-0.54
轻工制造	2288.15	-0.60
房地产	3835.77	-0.63
食品饮料	18503.19	-0.68
商业贸易	3741.01	-0.73
采掘	2072.89	-1.02
家用电器	7635.65	-1.06
建筑材料	6792.83	-1.29
交通运输	2150.49	-1.41
钢铁	1969.68	-2.05
休闲服务	7190.07	-2.42

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 0.08%报 2965.27 点；深证成指上涨 0.29%报 11702.44 点；创业板指上涨 1.01%报 2342.88 点。

市场焦点：

上海证券交易所和中证指数有限公司宣布，将于 2020 年 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案。完善指数编制方案是国际主流指数的通行做法。此次上证综合指数编制修订方案主要包括以下几方面：剔除风险警示股票，延长新股计入指数时间和纳入科创板上市证券。另外，为及时反映科创板上市证券的表现，为市场提供投资标的和业绩基准，上海证券交易所和中证指数有限公司将于 2020 年 7 月 22 日收盘后发布上证科创板 50 成份指数历史行情，7 月 23 日正式发布实时行情。（信息来源：上海证券交易所）

策略建议：

➢ **两市窄幅震荡，科技类板块领涨**

指数方面，今日两市继续呈现震荡走势，收盘时沪市微跌，深市微涨。板块方面，今日电子和计算机板块涨幅居前；交通运输、钢铁和休闲服务板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8285 亿元，成交额较前日有所增加。沪股通流入 12.75 亿元，深股通流入 9.06 亿元，北向资金合计流入 21.81 亿元。

➢ **关注市场热点，把握投资主线**

今天的主要的市场焦点是指数修编，作为 A 股市场核心的股票指数，从修订的三个方面来看，新沪指将在促进上市公司优胜劣汰，提高指数运行稳定性以及提升沪市行业对于实体经济发展的反映等方面有明显的改善。从短期来看，上交所修订上证综合指数编制后，沪指跟踪基金等被动配置基金将进行成分调整，从而造成相关个股的资金流入或流出。

未来将要发布的科创 50 指数的 50 只样本集中于新一代信息技术、生物医药、高端装备等战略新兴行业，凸显了科创板创新驱动的行业结构特征。同时，50 家样本公司平均研发支出占营业收入比例较高，高比例的研发投入为业绩增长提供助推力，去年的营业收入同比增速和净利润同比增速都实现了较高的增长。该指数推出后，将会有相应的指数跟踪基金、ETF 等产品设立，短期可以持续关注或将纳入指数的个股表现。

今天另一市场焦点是由国家发展改革委等八部门联合天津市政府共同主办的第四届世界智能大会云上峰会将于 6 月 24 日在天津举行。最新科技

成果、业界领军者等将齐聚峰会，开展“头脑风暴”，助推人工智能产业破浪前行。（信息来源：新华网）

市场方面，今天两市北向资金继续净流入，成交量有所放大，预计短期震荡向上走势将是市场主旋律。近期人工智能峰会召开或将构成 A 股市场短期热点，本周可重点关注人工智能概念板块以及与之相关的 5G、自动驾驶、云计算等概念板块短期上涨机会。中长期来看，继续把握经济复苏和宏观政策主线，关注可选消费板块以及 5G、芯片、充电桩等科技类和新基建类概念。

板块方面，今天 A 股受到指数修订等新闻影响，电子、计算机、非银金融板块以及医药龙头个股涨幅较大。其中电子计算机科技类板块和医药龙头股有基本面支撑，或成为近期市场热点，短期可进行关注。此外，延续上周观点，中期依然可以重点关注网络游戏相关概念板块龙头个股。此次疫情反复一定程度上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，我们延续上周观点，中期可继续关注医药生物板块。

➢ 关注科技板块

上周 A 股震荡上行，周末消息面偏暖，本周初行情有望延续。指数方面，本周可重点关注沪指能否突破 3000 点。从基本面来看，疫情对市场运行的扰动减弱，市场运行回归基本面；消息面上，沪指修订，科创 50 指数发布，资本市场改革将成为本周市场关注的焦点。整体来看，本周情绪面偏暖，投资者可适度乐观。

配置方面，依据 PB-ROE 量化模型，我们推荐投资者关注计算机、食品饮料和传媒（手游）板块。根据基本面的边际变化，我们推荐投资者关注医药检测板块和券商、科技板块。券商科技板块的推荐逻辑是沪指修订带来的投资机会。沪指修订后有助于解决沪指失真的问题，利好 A 股；科创 50 发布也将吸引指数基金跟踪，利好二级市场。而受益最明显的就是券商和科技板块，建议投资者关注。

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