策略

周报

报告原因：定期报告

沪指修订科创 50 发布，关注券商科技板块 ---2020 年第 24 期

2020 年 6 月 21 日

策略研究/定期报告

山证策略团队

分析师：

麻文宇

执业登记编码：S0760516070001

电话：010-83496336

邮箱：mawenyu@sxzq.com

梁迪柯

执业登记编码：S0760518070001

电话：010-83496302

邮箱：liangdike@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

投资要点：

➢ **市场表现： A 股震荡上行，创业板指数创 2016 年以来新高**

本周市场波动较大。受上周末消息面的影响，沪深两市周一低开，此后抄底资金涌入，三大指数反弹收阳，基本复刻了年初春节假期之后的走势。此后几日，三大股指分化，主板震荡整理，而创业板指在流动性宽松叠加政策利好的双重刺激下一路上涨，创 2016 年以来新高。由于 6 月 22 日开盘前富时罗素将把 A 股纳入因子从此前的 17.5%提升至 25.0%，故周五外资大幅流入，推动 A 股三大指数全线大涨。最终三大指数本周均录得正收益。整体来看，本周市场走势基本符合我们的判断。本周前四日受北京疫情的扰动，市场走势基本以震荡为主，代表性较强的医药板块涨涨跌跌。周五受益于外资大幅流入以及专家宣布北京疫情基本得到控制，不确定性消息，三大股指大涨。

板块方面，我们本周推荐的农林牧渔涨幅第一，券商板块也涨幅居前。此外，本周钢铁、医药、电子涨幅居前，银行、国防军工和纺织服装跌幅居前。

➢ **国内疫情：专家称北京疫情已基本得到控制，疫情对市场的影响将逐步减弱**

病例数：截至 6 月 20 日 24 时，自 6 月 11 日以来，北京发生新发地批发市场发生聚集性疫情以来，已累计本地报告新增确诊新冠肺炎病例 227 例，**疫情已波及到辽宁、河北、四川、浙江、河南五省，但其余五省均为零星散发病例，主要病例仍集中在北京。**

检测人数：截至 6 月 20 日 6 时，北京市已对 229.7 万人（9 天内，日均约 25 万人次）进行核酸采样。北京优先检测新发地等涉疫市场及周边社区高风险人员，并陆续对餐饮、商超、集贸市场从业人员，36 个中高风险街道乡镇居民，快递外卖行业从业人员等进行大规模核酸检测。

专家观点：中疾控专家吴尊友表示，传染病的发病有三个重要的时间节点：感染时间、发病时间、被医疗机构报告感染的时间。**如果从新感染病例的发生来说，这个拐点已出现了，从关闭新发地市场到病人的发现、隔离，已经把主要的传播途径切断了，剩下就是零星的传播，新的感染在下降，拐点已经出现。如果从另外两个角度来看，可能还会需要几周时间。**

食品安全：中疾控提到，从北京新发地、武汉华南海鲜市场的情况来看，**水产周围环境中查到核酸阳性率比较高，水产从业人员发病比较高。**北京市疾控表示，**在新发地市场环境采样中，其综合交易大厅特别是水产、豆制品局部售卖区域检测标本中，阳性样本较多，环境污染较重。新发地市场所采购的冰冻海鲜、豆制品等不建议食用。**

疫情对资本市场的疫情有三方面：其一，北京疫情基本得到控制，此前因疫情造成的不确定性消息，市场回归基本面。其二，多个权威部门表

示水产品检测出较多的阳性样本，水产品被污染的可能性较高。虽然并无医学证据表明水产携带病毒，**但相关消息会使消费者降低对水产品的消费，利空水产养殖板块，利好畜牧养殖板块。**其三，北京疫情再次表明，在疫苗未能研发成功之前，大规模的核酸检测是防治新冠的重要手段。**在疫情未得到彻底控制之前，核酸检测、抗体检测的需求较为刚性。建议投资者可关注相关公司的投资机会。**

- **资本市场改革：沪指修订科创 50 发布，利好 A 股**

上交所与中证指数有限公司决定自 2020 年 7 月 22 日起修订上证综合指数的编制方案，此次修订内容主要包括剔除 ST 股、延长新股纳入时限、计入科创板上市证券等方面。同时，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 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。

延长新股纳入时限避免类似中石油长期拖累指数情形再现。剔除 ST 股后指数基金无需再买入 ST 股，加速了 ST 个股的出清。科创 50 的发布以及沪指纳入科创板是本次改革的亮点，科创板虽然总市值仅为 1.8 万亿，占比较小。但科创板企业代表的是中国经济发展方向，将科创板纳入沪指会使其结构更加合理，更具代表性。科创 50 的发布也有利于吸引增量资金。总体来看利好二级市场，券商和科技板块最先受益。

- **市场策略**

本周 A 股震荡上行，周末消息面偏暖，下周初行情有望延续。指数方面，下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下周市场的热点。整体来看，下周情绪面偏暖，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医药、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。医药检测板块的推荐逻辑是在疫情未得到彻底控制之前，局部疫情将时有发生，核酸检测、抗体检测的需求较为刚性，对相关上市公司的业绩形成支撑，从题材角度来看也容易得到资金关注。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**

国内货币宽松政策过早退出；中美外交关系恶化；全球经济重启不利，主要经济体债务风险

目录

一、走势回顾 4

二、策略观点 4

三、本周大类资产表现 6

四、宏观流动性 6

1.利率： 6

2.央行流动性投放： 6

五、资金面跟踪 7

1.基金：仓位上升 7

2.两融：环比增加 7

3.外资：沪港通净流入，深港通净流入 7

4.产业资本：净减持 7

5.IPO：核发 5 家 7

一、走势回顾

周五（6 月 19 日），A 股单边上行，白马股、基金重仓股普遍反弹；深证成指较 3 月低点上涨逾 20%，进入技术性牛市；创业板指涨逾 2%，时隔逾四年重返 2300 点。上证指数收盘涨 0.96%报 2967.63 点；深证成指涨 1.51%报 11668.13 点；创业板指涨 2.36%报 2319.45 点；两市成交额接近 7800 亿元；北向资金净买入超 180 亿元。本周，上证指数累计涨 1.64%；深证成指涨 3.7%；创业板指涨 5.11%；录得周线四连阳。

二、策略观点

➢ **市场表现： A 股震荡上行，创业板指数创 2016 年以来新高**

本周市场波动较大。受上周末消息面的影响，沪深两市周一低开，此后抄底资金涌入，三大指数反弹收阳，基本复刻了年初春节假期之后的走势。此后几日，三大股指分化，主板震荡整理，而创业板指在流动性宽松叠加政策利好的双重刺激下一路上涨，创 2016 年以来新高。由于 6 月 22 日开盘前富时罗素将把 A 股纳入因子从此前的 17.5%提升至 25.0%，故周五外资大幅流入，推动 A 股三大指数全线大涨。最终三大指数本周均录得正收益。整体来看，本周市场走势基本符合我们的判断。本周前四日受北京疫情的扰动，市场走势基本以震荡为主，代表性较强的医药板块涨涨跌跌。周五受益于外资大幅流入以及专家宣布北京疫情基本得到控制，不确定性消息，三大股指大涨。

板块方面，我们本周推荐的农林牧渔涨幅第一，券商板块也涨幅居前。此外，本周钢铁、医药、电子涨幅居前，银行、国防军工和纺织服装跌幅居前。

➢ **国内疫情：专家称北京疫情已基本得到控制，疫情对市场的影响将逐步减弱**

病例数：截至 6 月 20 日 24 时，自 6 月 11 日以来，北京发生新发地批发市场发生聚集性疫情以来，已累计本地报告新增确诊新冠肺炎病例 227 例，**疫情已波及到辽宁、河北、四川、浙江、河南五省，但其余五省均为零星散发病例，主要病例仍集中在北京。**

检测人数：截至 6 月 20 日 6 时，北京市已对 229.7 万人（9 天内，日均约 25 万人次）进行核酸采样。北京优先检测新发地等涉疫市场及周边社区高风险人员，并陆续对餐饮、商超、集贸市场从业人员，36 个中高风险街道乡镇居民，快递外卖行业从业人员等进行大规模核酸检测。

专家观点：中疾控专家吴尊友表示，传染病的发病有三个重要的时间节点：感染时间、发病时间、被医疗机构报告感染的时间。**如果从新感染病例的发生来说，这个拐点已出现了，从关闭新发地市场到病人的发现、隔离，已经把主要的传播途径切断了，剩下就是零星的传播，新的感染在下降，拐点已经出现。如果从另外两个角度来看，可能还会需要几周时间。**

食品安全：中疾控提到，从北京新发地、武汉华南海鲜市场的情况来看，**水产周围环境中查到核酸阳性率比较高，水产从业人员发病比较高。**北京市疾控表示，**在新发地市场环境采样中，其综合交易大厅特别是水产、豆制品局部售卖区域检测标本中，阳性样本较多，环境污染较重。新发地市场所采购的冰冻海鲜、豆制品等不建议食用。**

疫情对资本市场的疫情有三方面：其一，北京疫情基本得到控制，此前因疫情造成的不确定性消息，市场回归基本面。其二，多个权威部门表示水产品检测出较多的阳性样本，水产品被污染的可能性较高。虽然并无医学证据表明水产携带病毒，**但相关消息会使消费者降低对水产品的消费，利空水产养殖板块，利好畜牧养殖板块。**其三，北京疫情再次表明，在疫苗未能研发成功之前，大规模的核酸检测是防治新冠的重要手段。**在疫情未得到彻底控制之前，核酸检测、抗体检测的需求较为刚性。建议投资者可关注相关公司的投资机会。**

- **资本市场改革：沪指修订科创 50 发布，利好 A 股**

上交所与中证指数有限公司决定自 2020 年 7 月 22 日起修订上证综合指数的编制方案，此次修订内容主要包括剔除 ST 股、延长新股纳入时限、计入科创板上市证券等方面。同时，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 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。

延长新股纳入时限避免类似中石油长期拖累指数情形再现。剔除 ST 股后指数基金无需再买入 ST 股，加速了 ST 个股的出清。科创 50 的发布以及沪指纳入科创板是本次改革的亮点，科创板虽然总市值仅为 1.8 万亿，占比较小。但科创板企业代表的是中国经济发展方向，将科创板纳入沪指会使其结构更加合理，更具代表性。科创 50 的发布也有利于吸引增量资金。总体来看利好二级市场，券商和科技板块最先受益。

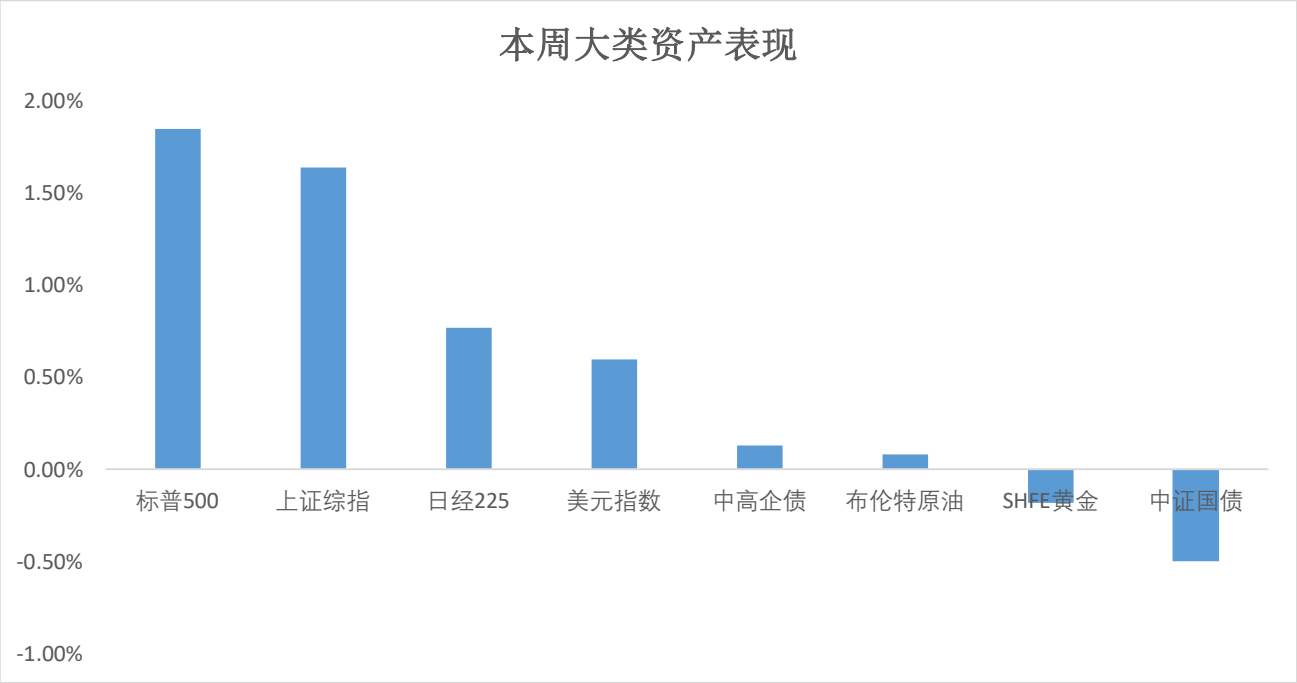
- **市场策略**

本周 A 股震荡上行，周末消息面偏暖，下周初行情有望延续。指数方面，下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下周市场的热点。整体来看，下周情绪面偏暖，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医药、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。医药检测板块的推荐逻辑是在疫情未得到彻底控制之前，局部疫情将时有发生，核酸检测、抗体检测的需求较为刚性，对相关上市公司的业绩形成支撑，从题材角度来看也容易得到资金关注。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。

三、本周大类资产表现

图 1 本周大类资产表现



数据来源：wind，山西证券研究所

四、宏观流动性

1.利率：

上周五，SHIBOR（隔夜/3 个月)收于 2.13%/2.09%，分别上升 61/14bp；银行间同业拆借（1/7 天）收于 2.13%/2.13%，分别上升 62/23bp；银行间质押式回购利率（1/7 天）收于 1%/2.8%，分别上升 63/25bp；AAA+同业存单到期收益率（1 个月/3 个月/6 个月）收于 2.02%/2.17%/2.11%，分别上升 11/2/-1bp。

2.央行流动性投放：

中国央行本周累计开展 3000 亿元逆回购和 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，因本周有 4200 亿元逆回购和 2400 亿元中期借贷便利（MLF）到期，从全口径看，央行本周实现净回笼 1600 亿元。

五、资金面跟踪

1.基金：仓位上升

截至上周四（6 月 18 日），全部基金平均仓位为 65.46 %，相较 5 个交易日前上升 0.16 %；偏股混合型基金平均仓位 82.74 %，相较 5 个交易日前上升-0.13 %。

2.两融：环比增加

截至上周四（6 月 18 日），融资融券余额为 11303.07 亿元，相较前一周四增加，前值 11084.58 亿元。

3.外资：沪港通净流入，深港通净流入

上周沪港通北向资金每日净流入额为-51.25、21、30.11、-7.45、98.87 亿元，累计净流入 91.28 亿元，深港通北向资金每日净流入额 10.54、18.69、19.45、-19.77、83.45 亿元，累计净流入 112.36 亿元。其中近 7 天活跃个股资金净流入排名前五的股票是迈瑞医疗(10.35)亿元、京东方 A(10.13)亿元、TCL 科技(8.31)亿元、隆基股份(6.14)亿元、宁德时代(6)亿元。

4.产业资本：净减持

上周，重要股东二级市场净减持股份数合计 194225.13 万股，前值为 25580.04 万股，减持规模扩大；净增持力度居前的为金科股份、桂冠电力、南京银行，净减持力度居前的中国建筑、二三四五、华友钴业。

下周开始流通股数合计股 167156.17 万股，前值为 284912.29 万股；限售股解禁规模环比减少。

5.IPO：核发 5 家

证监会核发 5 家 IPO，未披露筹资额。

六、风险提示

1. 国内货币宽松政策过早退出
2. 中美外交关系恶化
3. 全球经济重启不利，主要经济体债务风险

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。

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
邮编：030002
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
邮编：100032
电话：010-83496336