策略

把握复苏逻辑，关注推荐板块 **第 87 期**

报告原因：每日点评

2020 年 6 月 16 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	2931.75	1.44
沪深300	4014.57	1.51
深证成份指数	11398.97	1.85
中小板指	7506.63	1.97
创业板指	2260.46	1.84

行业指数涨跌幅

休闲服务	7273.54	3.63
钢铁	1949.80	3.60
通信	2432.32	3.22
有色金属	2870.24	2.73
电子	3966.75	2.63
轻工制造	2287.24	2.32
建筑材料	6954.92	2.25
计算机	5372.00	1.92
医药生物	10595.91	1.92
化工	2743.10	1.91
机械设备	1216.27	1.79
采掘	2043.08	1.70
家用电器	7556.93	1.68
食品饮料	18170.60	1.49
电气设备	4934.26	1.48
房地产	3843.74	1.40
交通运输	2184.92	1.37
传媒	763.90	1.35
建筑装饰	1953.29	1.31
公用事业	1844.94	1.28
商业贸易	3724.83	1.22
汽车	3902.32	1.21
非银金融	1847.70	1.20
国防军工	1167.46	1.02
银行	3311.62	0.84
综合	2193.25	0.57
纺织服装	1848.34	0.55
农林牧渔	3635.38	0.43

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 1.44%报 2931.75 点；深证成指上涨 1.85%报 11398.97 点；创业板指上涨 1.84%报 2260.46 点。

市场焦点：

6 月 15 日财政部公告，决定发行两期抗疫特别国债：2020 年抗疫特别国债（一期）5 年期 500 亿元、（二期）7 年期 500 亿元。6 月 18 日招标，6 月 19 日开始计息，招标结束至 6 月 19 日进行分销，6 月 23 日起上市交易。值得注意的是，此次特别国债的认购采取竞争性招标的方式。招标时间为 6 月 18 日上午 10:35 至 11:35；采用修正的多重价格（即混合式）招标方式，标的为利率。

策略建议：

➢ **三大股指大涨，科技类板块表现较好**

指数方面，受美国修改禁令消息刺激，今日三大股指出现了大幅反弹。板块方面，今日所有行业板块普涨，其中钢铁、休闲服务和通信板块涨幅居前；纺织服装和农林牧渔板块涨幅靠后。截至收盘，两市成交额为 7124 亿元，成交额较前日有所下降。沪股通流入 21.00 亿元，深股通流入 18.70 亿元，北向资金合计流入 39.70 亿元。

➢ **把握复苏逻辑，关注推荐板块和热点行业**

抗疫特别国债等将用于“六保”。今年我国的财政赤字规模比去年增加 1 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债，这 2 万亿元将全部转给地方，主要用于保就业、保基本民生、保市场主体，包括支持减税降费、减租降息、扩大消费和投资等，尤其是支持地方落实帮扶受疫情冲击最大的中小微企业等。从特别国债的发行安排来看，整体比较平滑，本周发行两期共 1000 亿元。如果 7 月底发行完毕，单周发行规模 1000-1500 亿元，对于资金面影响不大。结合近期的货币政策来看，总体市场流动性逐步进入稳定区间。

6 月 16 日，据媒体报道，美国政府周一证实，将会修改禁止高通等美国企业与华为进行生意往来的禁令，允许其合作制定下一代 5G 网络标准。报道称，据熟知内情的消息人士透露，美国商务部和其他政府机构签署了这项规则修改，现正等待发布，最早将于当地时间周二发布。

市场方面，今日三大指数大幅反弹，可见市场判断上周北京出现的疫情反复影响可控，对于未来依旧保持相对乐观的预期。今天两市北向资金净流入，市场情绪的回暖持续，本周市场大概率呈震荡向上走势，近期依

然需要严密关注国内疫情最新情况，尤其是未来三天，是北京面对这次疫情的关键时间，在这三天北京报告的病例数，决定了疫情的走向。今天，受美国禁令修改消息刺激，通信、电子板块涨幅较大，短期持续关注禁令修改动向。中期来看，继续把握经济复苏和宏观政策主线，关注汽车、家电等可选消费板块以及 5G、芯片、充电桩等科技类和新基建类概念。

板块方面，北京近期的疫情导致了一定的现场办公限制和一部分学生开学延后，网络游戏、互联网营销和网红经济等概念板块再次受到市场追捧，未来数周内如果北京维持较高疫情风险等级以及无法确定新增病例感染方式，以上各概念板块短期内或能保持强势。另外，网络游戏具有一定的“口红效应”，在宏观经济下行压力增加的背景下，行业高景气度可期，建议中期继续关注相关概念板块行业龙头个股。旅游服务板块受最新疫情消息影响较大，昨天今天连续出现大幅回调。最后，受疫情消息叠加常态化疫情防控政策，医药生物板块今日涨幅可观，可继续关注该板块短期和中期机会。

- **周报观点：短期扰动不改长期向好走势**

上周 A 股冲高回落，周末消息面偏利空，本周市场或面临一定的下行压力。指数方面，我们认为本周市场仍旧以震荡为主。从短期来看，疫情或成为影响市场走势的关键因素。目前北京及各省市均采取了有力措施，疫情二次爆发的可能性不大。但由于疫情短期走势不确定，规模不确定，由此对各板块的影响也较难估计。综合来看，本周市场的不确定性较高。

配置方面，短期利空不改中长期向好走势，关注优质个股错杀后的配置机会。其一，可适当关注畜牧养殖板块，消费者对海鲜的规避会增加对畜禽肉类的需求。其二，关注优质个股错杀后的配置机会，北京新增确诊人数持续走高，何时能得到控制未知，短期内会引发投资者的担忧，不利于市场估值上行；但目前中国的防疫体系健全，人民防控意识较高，疫情也较早得到发现，大规模爆发的风险较低。故短期扰动不改长期向好的走势，优质个股因情绪错杀后或存在一定的交易性机会。

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