策略

两市温和上涨，关注推荐行业板块 **第 83 期**

报告原因：每日点评

2020 年 6 月 9 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	2956.11	0.62
沪深300	4047.03	0.62
深证成份指数	11284.24	0.61
中小板指	7387.06	0.72
创业板指	2181.59	1.30

行业指数涨跌幅

传媒	731.81	2.53
休闲服务	6844.12	2.25
医药生物	9999.47	1.81
商业贸易	3570.14	1.36
交通运输	2228.32	1.09
食品饮料	18341.19	0.90
建筑材料	6860.71	0.76
纺织服装	1815.39	0.67
化工	2743.73	0.60
电气设备	4872.00	0.59
计算机	5243.10	0.59
汽车	3920.05	0.57
综合	2166.78	0.53
家用电器	7861.25	0.49
机械设备	1206.26	0.41
非银金融	1892.84	0.37
公用事业	1861.99	0.34
轻工制造	2262.99	0.31
电子	3982.14	0.23
采掘	2105.93	0.23
建筑装饰	1971.75	0.19
银行	3392.40	0.15
农林牧渔	3662.47	0.05
房地产	3870.05	0.01
通信	2406.80	-0.10
有色金属	2851.59	-0.15
国防军工	1167.06	-0.23
钢铁	1896.05	-0.31

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 0.62%报 2956.11 点；深证成指上涨 0.61%报 11284.24 点；创业板指上涨 1.30%报 2181.59 点。

市场焦点：

交通部发布《交通运输部办公厅关于做好交通运输促进消费扩容提质有关工作的通知》。内容包括，改善交通基础设施条件，激发消费潜力；提升交通运输服务品质，服务消费升级；推进交通运输跨业融合，培育新消费；营造放心的交通运输消费环境，提升消费满意度；具体主要措施有，加快城际交通基础设施建设，完善农村交通基础设施网，提升综合交通枢纽发展质量，推进交通运输与旅游体育产业融合，推进交通运输与信息产业融合等。

策略建议：

➢ **两市温和上涨，热门板块涨幅较大**

指数方面，今日两市延续昨日的上涨，领涨题材个股涨幅较大。板块方面，传媒和休闲服务板块涨幅居前；国防军工和钢铁板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 6203 亿元，成交额较昨天有一定的下降。沪股通流入 24.93 亿元，深股通流出 21.35 亿元，北向资金合计流入 46.28 亿元。

➢ **市场情绪回暖，关注推荐行业板块**

5 月挖掘机销量同比大增。根据中国工程机械工业协会统计数据，2020 年 5 月份，纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 31744 台，同比增长 68%，超行业预期。

挖掘机销量超预期的主要原因是二月份产能下降，导致市场订单延迟，出现了一定的缺货现象，而随后几月产能恢复，前期累计需求的释放支撑销量连续增长，并在五月份出现峰值。中期来看，由于各地基建和房地产投资没有明显的变化，未来销量或将逐渐回归正常水平。其对二级市场工程机械行业未来的影响还有待观察。

市场方面，两市收涨，推荐板块个股表现较好。今天北向资金已经连续 11 日净流入，成交量保持平稳，预计本周将维持上涨态势。从近期各板块走势来看，虽然有板块轮动和分化现象，但是在大盘上涨的背景下，板块收益率相关性并没有明显下降，属于整体市场情绪回暖，从历史数据来看，这种温和的估值修复有较长的持续周期，建议中期可以保持相对乐观的态度。

板块方面，从今天消息面上看，交通部发布的最新通知主要旨在从保

障和提升物流效率以及完善旅游交通等方面来刺激消费。从其具体政策来看，加大城际和农村道路基建投入，利好交通运输板块，叠加休闲服务和交通运输板块仍处于估值修复阶段，中期继续看好该板块投资机会。随着经济复苏以及各产业供需恢复，各行业板块近期呈现较为明显的轮动走势，**短期可继续关注影视行业核心标的**。主要原因除了昨天我们提到的，整体疫情形势明朗需求释放可期以及龙头影视公司库存较多热门作品两个因素之外，逐渐恢复的新内容创作开机也为相关公司后续正常经营提供支持，从而支撑板块后续反弹。另外，推荐持续关注可选消费类板块产品需求回升，可重点关注家电和汽车板块。

- **中期宏观基本面回暖，未来市场谨慎乐观**

上周 A 股上涨是在基本面支撑下，受消息利好，内外盘合力的结果。周末消息偏利好，行情有望延续。指数方面，我们认为本周市场仍旧以震荡向上为主。从基本面来看，财政和货币政策的效果初现，经济转暖下上市公司的盈利修复继续。从估值来看，货币仍旧维持相对宽松态势，虽然央行直接下场宽信用下修了市场对于稳货币力度的期望，但货币政策并未出现边际转向，稳货币+宽信用的组合有利于估值修复。

配置方面，投资者可适度乐观，关注进攻性板块。可重点关注市场热点，并在经济回暖的大环境中寻找有较强基本面支撑的投资机会。配置上，建议关注具备盈利支撑的板块。其一是可选消费，如家用电器和汽车等，相关公司产品有内需恢复支撑，且受外部需求下降影响较小，投资者可重点配置。其二是适当关注新经济，在政策支持下，如“地摊经济”等相关概念有望成为年内的热点主题投资机会。

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