策略

市场情绪回暖，板块轮动行情持续 第 82 期

报告原因：每日点评

2020 年 6 月 8 日（星期四） 策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	2937.77	0.24
沪深300	4021.95	0.52
深证成份指数	11215.76	0.31
中小板指	7334.48	0.01
创业板指	2153.56	-0.59

行业指数涨跌幅

家用电器	7822.90	2.02
采掘	2101.12	1.29
有色金属	2855.95	1.09
房地产	3869.65	0.86
通信	2409.11	0.75
钢铁	1901.88	0.73
非银金融	1885.95	0.70
电气设备	4843.40	0.69
交通运输	2204.31	0.56
农林牧渔	3660.72	0.51
电子	3972.95	0.44
化工	2727.27	0.44
休闲服务	6693.38	0.28
国防军工	1169.78	0.18
银行	3387.18	0.12
公用事业	1855.64	0.06
机械设备	1201.34	-0.06
食品饮料	18178.07	-0.15
汽车	3897.79	-0.21
建筑装饰	1967.97	-0.26
建筑材料	6809.11	-0.28
计算机	5212.28	-0.55
轻工制造	2255.95	-0.64
医药生物	9821.24	-0.76
传媒	713.76	-0.86
纺织服装	1803.38	-1.00
综合	2155.30	-1.06
商业贸易	3522.25	-1.33

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 0.24%报 2937.77 点；深证成指上涨 0.31%报 11215.76 点；创业板指下跌 0.59%报 2153.56 点。

市场焦点：

2020 年，沪苏浙皖一市三省共计划实施一体化重大项目 1390 项，总投资达 7.81 万亿元。其中，在建项目 955 项，总投资 5.61 万亿元，新开工项目 435 项，总投资 2.20 万亿元。其中包含多个 5G、半导体等产业投资。例如投资建设华为技术有限公司研发总部，将优先开展华为终端芯片、无线网络和物联网研发等业务。以及永鼎智慧科技产业园和格科半导体项目，将聚焦 5G 通信传感芯片、5G 模组研发和系统集成，推动 5G 智慧科技与车联网加速融合发展，新建多条先进工艺的 12 英寸晶圆生产线。

策略建议：

➢ **三大股指冲高回落，热门板块涨幅较大**

指数方面，今日三大股指冲高回落，收盘时沪深指数微涨，领涨题材个股涨幅较大。板块方面，家用电器和采掘板块涨幅居前；纺织服装和商业贸易板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 6843 亿元，成交额较昨天有一定的上升。沪股通流入 15.35 亿元，深股通流出 9.20 亿元，北向资金合计流入 6.15 亿元。

➢ **市场情绪回暖，板块轮动行情持续**

美国劳工部劳工统计局发布了一份声明，在这一份声明中承认了数据存在误差。在实际操作中，如果将有工作的，却没有在工作的人，也纳入到失业的类别，那么美国实际失业率将会升高。很显然，如果确认了数据误差，那么将会较之前公布的 13.3%的非农失业率大幅攀升，误差相差了 3.1%。

近年来，美国非农数据也曾经发生了类似的失误，官方发布的失业率与实际失业率可能会存在较大的差距，但此前市场并未解读为具有影响力的利空因素。从本次最终的收盘表现来看，美股市场的表现似乎还是比较平静。预计本次非农数据误差或不会对未来美股走势产生太大的影响。

市场方面，今日两市走势冲高回落，热点概念个股表现较好。上周沪深 300 指数累计上涨了 3.83%，今天已经是北向资金连续 10 日净流入，成交量也有所放大，市场具备回暖迹象，预计本周将维持上涨态势。“地摊经济”概念继续发酵，未来随着各地政策的放开，“地摊经济”将成为经济复苏的动力之一，近期可以关注相关题材个股。

板块方面，消息面上看，沪苏浙皖一体化新基建投资计划利好电子通信类科技板块，相关公司上下游企业或成为本周的市场热点，建议短期持续关注相关板块。中长期来看， 5G、数据中心、半导体等科技类标的依旧是投资的主线。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，**本周推荐关注影视行业反弹机会**。主要有两方面原因，其一是近期全国多个主要城市疫情降级，整体形势越发明朗，观影需求有望在全面放开后释放。其二是从储备产品来看，各大影视公司已积攒了较多的热门影片，该类影片依旧保持疫情前的热度，从而保证度过难关的影视公司将出现较大幅度的盈利回升，这一预期或提前体现在二级市场，可重点关注行业内优质标的。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。最后，休闲服务和交通运输板块仍处于估值修复阶段，从中长期来看依旧具备配置价值。

➢ 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宽货币力度的期望，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