策略

两市震荡整理，板块的投资机会强于大盘

2020 年第 67 期

报告原因：每日点评

2020 年 5 月 12 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	2891.56	-0.11
沪深300	3960.24	0.00
深证成份指数	11015.56	0.42
中小板指	7202.65	0.31
创业板指	2124.15	1.01

行业指数涨跌幅

家用电器	7483.64	1.36
医药生物	9445.58	1.29
食品饮料	16970.29	1.08
休闲服务	5920.82	0.95
电子	3853.40	0.74
电气设备	4784.45	0.63
轻工制造	2155.84	0.55
商业贸易	3261.31	0.42
综合	2181.60	0.36
机械设备	1190.66	0.22
传媒	686.32	0.18
计算机	5384.48	0.10
国防军工	1194.03	0.06
农林牧渔	3797.93	0.02
化工	2647.20	-0.06
公用事业	1865.95	-0.16
钢铁	1935.46	-0.28
非银金融	1875.35	-0.31
汽车	3822.66	-0.52
纺织服装	1766.43	-0.54
建筑材料	7199.57	-0.56
交通运输	2077.94	-0.63
采掘	2076.87	-0.67
通信	2536.81	-0.76
银行	3344.36	-0.76
有色金属	2718.74	-0.81
建筑装饰	2026.89	-0.98
房地产	3797.05	-1.05

数据来源：WIND，山西证券研究所

策略分析师：

麻文宇 CFA

执业证书编号：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，上证指数收盘跌 0.11%报 2891.56 点；深证成指涨 0.42%报 11015.56 点；创业板指涨 1.01%报 2124.15 点。

市场焦点：

5 月 12 日，交通运输部就《关于深入推进公路工程技术创新工作的意见（征求意见稿）》公开征求意见。意见提出，深化 BIM 信息化技术、人工智能等技术的自主研发及在公路领域的应用，在特大桥、特长隧道等基础设施推行精细化设计、施工、养护和运营。加快推进智能感知、5G 通信、高精度定位和边缘计算等技术在公路工程和路网管理中的应用，依托公路复杂交通环境的测试和试验，推动车路协同技术发展和智慧公路建设。

策略建议：

➢ **创业板 V 型反弹，次新持续活跃检测试剂再度走强**

指数方面，三大指数早盘低开下跌，午后拉升，全天 V 型反弹。板块方面，次新板块持续活跃；受消息面刺激，检测试剂板块午后再度走强；国产芯片、种业、食品等板块也有不错表现。截至收盘，两市成交额为 5994 亿元，成交额较昨日继续缩量。沪股通流入 5.62 亿元，深股通流入 11.88 亿元，北向资金合计流入 17.50 亿元。

➢ **国外复工出现波折，短期内板块表现或强于大盘**

根据澎湃新闻报道，5 月 11 日，武汉市新冠肺炎疫情防控指挥部涉疫大数据与流行病学调查组下发《关于开展全市新冠病毒核酸筛查的紧急通知》，武汉将在全市范围内开展全员新冠病毒核酸筛查“十天大会战”。各区按 10 天期限，做好本辖区全员核酸筛查计划安排。报道称从武汉多个区疫情防控指挥部证实了这一消息，目前各区均已按照文件要求，根据区里情况紧急制订实施方案。

市场方面，两市继续维持调整态势，急跌后抄底资金涌入，两市止跌反弹；从成交额来看，成交额继续收缩，资金也并未大幅抛售。整体来看，近日市场仍旧以震荡整理为主。板块方面，次新板块继续活跃，但从当前的市场环境来看，次新的赚钱效应和持续性有限。受消息面刺激，今日检测试剂板块走强；从公开资料来看，武汉市 2018 年，武汉市常住人口 1108.1 万人。此前，武汉市卫生健康委发布消息，截至 4 月 29 日 24 时，武汉市累计开展核酸检测 103.44 万人次。从数据来看，武汉市存在大量未检测人群。如若实施全员检测，则需要大量的检测试剂，会加大对相关板块公司产品的需求。其他板块仍旧是板块轮动行情，尚未形成持续性。

展望后市，短期内板块的机会强于大盘的机会。在年报及一季报数据公布后，通过最新数据修正后的估值来看，经通胀调整的沪深 300PE（TTM）估值已回复到 3 年均值附近，沪深 300 的估值修复已经基本完成。中小板的估值偏高，已达到 2017 年估值高点附近。从半年以上的维度来看，A 股的整体估值仍旧不高，目前处于合理区间。从 EPS 的角度来看，二三季度中国经济反弹是大概率事件，经济增长带来的基本面改善将支撑 A 股继续走高。

从短期来看，由于目前 A 股估值处于合理区间，叠加近期国内外疫情出现反复，资金抄底指数的欲望不强，指数的安全边际有限，我们认为短期内市场整体仍旧是以震荡为主。从板块来看，两会临近，可适度博弈政策利好，部分板块的高频数据出现改善，相关板块的投资机会凸显。

板块方面，我们推荐投资者关注大基建（建筑、建材、机械、钢铁）、汽车、医药。我们提示投资者继续关注基建板块，尤其是钢铁板块的配置机会。从高频数据来看，下游赶工背景下需求表现较好，建筑钢材价格上行。劳动节期间，钢材库存增幅有限；劳动节后，建筑钢材需求表现较好，周内建筑钢材价格普遍上涨。钢价有望迎来拐点，后续板块行情可期。

风险方面，近期欧洲宣布重启后，新增确诊病例激增；此外，美国每日新增人数稳定在 3 万人上下，美国的检测能力或已经达到极限。整体来看，疫情仍在恶化而看不到改善的迹象，全球经济预期或更加悲观。从国内来看，近期吉林省舒兰市、湖北省武汉市的本土病例再度增加，也对 A 股形成了扰动。投资者需关注其风险。

➢ A 股仍处于中长期配置时点

A 股、港股资产的估值性价比和收益预期在全球范围内比较而言仍相对占优，在金融全面开放背景下后续仍有望吸引外资逐步回流。国内政策逆周期调节持续发力，以加大有效投资和扩内需作为两大主攻方向，相关政策将在二季度加速落地并显现效力，对大盘和相关受益行业都有望产生一定的提振效应。全国两会定于 5 月 21-22 日召开，届时将对全年经济目标、经济工作、宏观政策发力重点方向等给出更明确的定调，国债和地方债发行预计进一步放量，财政发力有望对经济产生更显著的拉动效果。当前处于两会前窗口期，政策预期将有望进一步升温并主导短期市场运行方向，政策刺激领域有望获得超额收益，建议继续关注扩大内需和有效投资两大方向，持续跟进大基建（建筑、建材、机械）、部分新基建（5G、云计算、大数据中心等）、以及促消费（汽车、小家电、国内旅游）等领域的相对确定性的投资机会。

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。

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。

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