

信义山证 汇通天下

证券研究报告

策略

报告原因：每日点评

两市小幅收跌，养殖军工异军突起

2019 年第 131 期

2019 年 8 月 28 日（星期三）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	2893.76	-0.29
沪深300	3802.58	-0.38
深证成份指数	9414.00	-0.31
中小板指	5916.33	-0.28
创业板指	1625.19	-0.18

行业指数涨跌幅

农林牧渔	3552.48	3.14
商业贸易	3339.55	0.79
纺织服装	1874.23	0.67
汽车	3706.30	0.61
采掘	2499.17	0.47
传媒	595.91	0.42
电气设备	4079.77	0.41
食品饮料	14974.95	0.40
国防军工	1189.73	0.31
家用电器	6740.97	0.22
休闲服务	6150.89	0.21
钢铁	2068.68	0.10
建筑装饰	2072.78	0.00
化工	2461.28	-0.02
机械设备	1098.58	-0.15
交通运输	2366.31	-0.16
通信	2209.05	-0.22
房地产	3902.68	-0.23
公用事业	2027.93	-0.30
计算机	4275.33	-0.30
建筑材料	5114.28	-0.38
轻工制造	2093.29	-0.40
有色金属	2848.11	-0.64
银行	3474.64	-0.79
综合	1946.93	-0.84
电子	2855.55	-0.86
非银金融	2027.71	-1.16
医药生物	7576.24	-1.23

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，沪深两市小幅收跌。其中，上证指数收盘跌 0.29% 报 2893.76 点，深成指跌 0.31% 报 9414 点，创业板指跌 0.18 报 1625.19 点。

市场焦点：

第一财经报道，在国家林草局的“2019 中国森林旅游节新闻发布会”上，国家林业和草原局国有林场和种苗管理司司长、森林旅游工作领导小组副组长程红表示，作为主管部门，已经感觉到森林旅游跟不上人们对于高品质、多样化旅游的需求和热度。发展森林旅游，更多的还是要依靠社会力量、社会资本，特别是社团、高校、企业等社会主体，努力在培育、打造森林旅游新业态新产品中形成合力。通过一年一度的中国森林旅游节，向社会陆续推介新兴森林旅游地品牌和森林旅游产品。

策略建议：

➤ 两市平开低走，养殖板块异军突起

两市小幅低开，受消息刺激，促销费相关板块大涨，但市场做多动能不足，此后大盘延续下跌态势。午后虽然猪肉、军工再度拉升，但大盘维持窄幅震荡不改，未能向上突破。题材方面，一直保持强势的生物医药板块今日回调，消费板块早盘强势但整体冲高回落，养殖板块异军突起，猪肉股多股涨停。截至收盘，两市共成交 4936 亿元，较前一交易日有所缩量。沪股通流出 1.13 亿元，深股通流出 3.03 亿元，北向资金合计流出 4.16 亿元。

➤ 中央出台重磅政策促消费，

8 月 27 日电 日前，国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》（以下简称《意见》）。《意见》指出，党中央、国务院高度重视发展流通扩大消费。为推动流通创新发展，优化消费环境，促进商业繁荣，激发国内消费潜力，更好满足人民群众消费需求，促进国民经济持续健康发展，《意见》提出了 20 条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。

《意见》属于重磅利好，但涉及到的方面较多，早盘资金在多个方向进攻，但对于不同板块的分歧较大，零售等板块高开冲高回落。反而是猪肉、军工等未受关注的板块异军突起，表现亮眼。

展望后市，我们认为指数大概率维持箱体震荡行情，但向上概率增加。原因有三：其一，随着中美贸易战双方互征关税的落地，消息面上的利空出尽，后续决定市场方向在于双方经济的基本面。其二，我国经济结构与 2008 年相比有较大变化，从之前的外贸拉动型经济转变为内需型经济，消



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

费对 GDP 的贡献率达到 60%以上；其三，在此前调降 LPR 利率的基础上，中央再度出手稳消费，消费稳定则就业稳、经济稳。即使中长期下行压力较大，但短期内指数可能在热点板块的带动下向上突破，而突破的抓手在于证券和大消费，建议投资者根据其走势做出决策。

短期来看，建议投资者关注《关于加快发展流通促进商业消费的意见》带来的投资机会，具体可参见《【山证策略】《国务院办公厅关于加快发展流通促进商业消费的意见》点评（20190828）》。此外，养殖板块值得关注。此前受疫苗研发进程超预期的影响，养殖板块回调明显但从相关报道来看，疫苗研发仅是对国外试验的重复，且非洲猪瘟亚型较多，变异速度快，疫苗难以全面覆盖。目前，非洲猪瘟最好的办法还是防御而非疫苗，而头部上市公司的生物防治水平提高，出栏有保证。从市场的走势来看，投资者此前的分歧有望逐步消除，后市养殖板块在猪肉价格持续上涨的刺激下仍有短线操作机会以及中长期配置价值。仓位方面，建议投资者维持合理仓位。

中长期来看，我们维持此前谨慎判断，国内外经济下行压力加剧、政策空间受限、地缘政治风险提升、中美两国关系恶化、贸易纷争反复等多重因素仍在压制市场风险偏好，不利于权益类资产尤其是高波动型权益类资产的走势。我们继续推荐对受益于经济疲弱、货币宽松背景的避险资产如利率债、黄金等加强配置，中长线投资者可考虑在回调时介入。此外，在房地产新开工增速放缓但竣工增速回升的背景下，我们注意到近日玻璃价格开启上涨周期，房地产竣工对于玻璃的需求是刚性的，建议投资者可关注玻璃板块的投资机会。

➤ 控制仓位，攻守兼备

底仓稳健配置基本面扎实、政策优待、弱周期或具备风险对冲特质的板块（公用事业（电力）、农林牧渔（猪、鸡）、黄金、医药、军工等）；进攻仓谨慎操作，逢低介入、博弈政策对冲和弹性更大的方向：一是核心技术、自主可控领域的芯片、5G 产业链、新能源汽车、信息安全、云计算等中小盘科技股；一是受益于积极财政发力的建筑、建材（玻璃）央企龙头。

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。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10468

