策略

市场波动加大，板块轮动效应明显 **第 190 期**

报告原因：每日点评

2020 年 12 月 29 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	3379.04	-0.54
沪深300	5042.94	-0.42
深证成份指数	13970.21	-0.53
中小板指	9260.93	-0.37
创业板指	2813.00	-1.05

行业指数涨跌幅

通信	2108.05	4.83
计算机	4921.95	2.29
传媒	716.18	1.85
交通运输	2347.78	0.85
房地产	3795.97	0.81
非银金融	2169.34	0.65
综合	2349.94	0.55
电子	4615.26	0.36
商业贸易	3190.46	0.32
建筑材料	7660.07	0.31
银行	3647.63	0.26
建筑装饰	1910.98	0.21
纺织服装	1768.65	0.12
轻工制造	2548.90	-0.10
休闲服务	11369.81	-0.23
食品饮料	27500.43	-0.69
家用电器	9913.78	-0.79
化工	3564.63	-0.88
国防军工	1665.34	-0.96
机械设备	1491.25	-1.00
医药生物	11800.10	-1.00
农林牧渔	3856.43	-1.28
钢铁	2202.50	-1.31
公用事业	1986.09	-1.87
汽车	5505.99	-2.98
采掘	2450.59	-3.19
电气设备	8039.66	-4.22
有色金属	3935.07	-4.71

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

策略研究助理：

翟子超 FRM

电话：13681033618

邮箱：zhaizichao@sxzq.com

走势回顾：

截至收盘，上证综指下跌 0.54%，报 3379.04 点；深证成指下跌 0.53%，报 13970.21 点；创业板指下跌 1.05%，报 2813.00 点。

市场焦点：

12 月 28 日，在证监会举办的中国资本市场建立 30 周年座谈会上，中国证监会主席易会满表示，30 年来，资本市场在改革中前进，在开放中成长，从无到有、从小到大，实现了历史性突破和跨越式发展。同时，易会满表示，资本市场 30 年积累了弥足珍贵的发展经验，是资本市场进一步深化改革、推动发展的精神财富，必须倍加珍惜、传承创新，为开启新征程积蓄充沛力量。“十四五”时期，证监会将从八方面持续推动资本市场高质量发展。(消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **指数震荡调整，北向资金流入**

指数方面，今日两市持续震荡走势，北向资金流入。板块方面，今日通信和计算机板块涨幅居前，有色金属和电气设备板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8597.4 亿，较前一日下降 2.4%。今日沪股通流入 13.83 亿元，深股通流入 30.89 亿元，北向资金合计流入 44.71 亿元。

➢ **市场波动加大，板块轮动效应明显**

工信部部长肖亚庆在 12 月 28 日召开的 2021 年全国工业和信息化工作会议上说，2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。(消息来源：新华网）

市场方面，今日两市继续呈日内震荡走势，成交量维持在 8000 亿之上，板块日内走势分化，且轮动明显。从市场量价上来看，多空双方博弈激烈，预计短期指数在前期高点附近上下震荡走势还将持续。易会满提出的将从八方面推动资本市场高质量发展中，市场化开发和支持科技创新对于资本市场发展有直接影响，长期来看，未来资本市场将纳入更多的科技型企业，从而拉动 A 股市场保持较高速度发展。从中期来看，资金面稳定宽松，宏观经济复苏强韧，企业杠杆率处于较高水平，我们延续对 A 股走势维持乐观态度。连续多日沪深 300 继续跑赢指数，龙头标的优势明显。

板块方面，今日板块走势分化严重，消费题材板块表现强势。目前我们判断消费题材短期行情或将持续，可适当关注其中业绩增长确定性较强的上市公司。光伏板块由于本月上涨较快，短期或有一定的调整，板块逻辑不变，建议中长期重点持续关注新能源板块。TMT 行业板块近三个月表

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

现低迷，目前估值相对较低，从明年 5G 基站规划来看，信建数量大幅超市场预期，中期和短期通信板块中相关概念股或将迎来反弹，可持续关注。由于疫苗临近，以及年终假期叠加市场需求释放等因素，市场对于第三产业复苏预期依然较强，今日影视板触底反弹，目前点位在前期低点附近，短期可关注板块触底后的反弹机会。

风险提示：行业发展或政策支持不及预期。

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