策略

板块快速轮动，指数高位震荡延续 **第 177 期**

报告原因：每日点评

2020 年 12 月 7 日（星期一） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3416.60	-0.81
沪深300	5022.24	-0.86
深证成份指数	13973.48	-0.38
中小板指	9268.85	-0.05
创业板指	2726.48	-0.16

行业指数涨跌幅

休闲服务	10274.74	3.26
农林牧渔	4006.77	1.47
电气设备	7245.64	1.17
食品饮料	25990.52	0.74
机械设备	1525.88	0.14
纺织服装	1896.71	0.06
计算机	5328.52	0.02
国防军工	1619.24	0.00
电子	4789.61	-0.05
综合	2398.83	-0.07
轻工制造	2733.66	-0.08
商业贸易	3510.91	-0.28
化工	3591.57	-0.30
公用事业	2016.06	-0.72
钢铁	2228.08	-0.72
家用电器	9926.60	-0.76
有色金属	3803.96	-0.76
医药生物	11567.38	-0.89
建筑材料	7919.11	-0.91
建筑装饰	2063.38	-0.92
通信	2254.68	-1.03
汽车	5631.16	-1.12
传媒	784.37	-1.19
交通运输	2429.24	-1.26
房地产	4032.95	-1.49
采掘	2481.20	-1.49
非银金融	2308.56	-1.82
银行	3755.50	-2.25

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，上证指数下跌 0.81%报 3416.60 点；深证成指下跌 0.38%报 13973.48 点；创业板指下跌 0.16%报 2726.48 点。

市场焦点：

上海港是全球第一大集装箱港，受贸易复苏刺激，今年 7 月和 10 月，接连刷新集装箱吞吐量的月度历史纪录。今年 10 月，上海港集装箱吞吐量以 420 万标准箱刷新月度历史纪录，同比增长 15.7%。贸易回暖之下，集装箱却面临供不应求的紧缺局面，“一箱难求”的现象十分突出。目前，上海发往北美的集装箱价格已涨到每箱五六千美金，发往欧洲价格为四千多美金，东南亚为近两千美金，相比疫情前均有两三倍涨幅。上海航运交易所数据显示，上海出口集装箱运价指数目前比今年年初翻了一倍。（消息来源：澎湃新闻）

策略建议：

- **指数短期震荡持续，市场呈题材轮动格局**

指数方面，今日两市普跌，北向资金流入沪市流出深市。板块方面，休闲服务和农林牧渔板块涨幅居前；银行和非银金融板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 7689.7 亿元，成交量与前一日相似。今日沪港通流入 8.65 亿元，深港通流出 20.25 亿元，北向资金合计流出 11.60 亿元。

- **短期横盘震荡持续，继续关注出口逻辑**

市场方面，今日两市日内震荡，尾盘收跌，北向资金流入方向和指数涨跌背离。我们延续一直以来以宏观经济和政策主线为核心，对 A 股走势进行判断的方法，维持乐观态度。另外，本周我们维持指数高位盘整的判断，板块和题材轮动格局还将持续。中期来看，市场正处于资金宽松效应逐渐减弱的环境，行业龙头公司比较优势明显，龙头企业相比非龙头企业估值比将上升，在市场中期震荡向上格局不变的基础上，建议投资者重点关注沪深 300 指数内的成长题材龙头个股上涨机会。此外，科创板运行一年多以来，国际投资者的持股量与交易规模持续增长，科创板外资参与度不输 A 股其他板块，QFII 新规将进一步推动外资参与科创板投资。作为高新技术产业和战略新兴产业细分行业龙头的代表，科创板上市公司“硬科技”含量足，成长性较强。我们继续看好科创 50 指数中期表现，建议投资者关注其中符合长期主线逻辑的权重股。

板块方面，今日行业板块轮动持续，第三产业相关消费类板块如休闲服务、食品饮料等表现较强。万得最新数据显示，中国 11 月（以美元计）

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

出口同比增 21.1%，预期增 9.5%，前值增 11.4%，数据大幅超出预期，从集装箱供需情况来看，出口将继续保持超预期景气度，继续关注相关 A 股如：纺织服饰、电子等国际贸易相关板块中出口型标的。就国内情况来看，服务业仍有较大的复苏空间，关注前期估值有一定调整的餐饮、影视、旅游等相关板块上涨机会，板块内个股业绩预期将随着公司经营正常化逐渐抬升，中期将呈缓慢上涨走势。低估值权重板块近期有所调整，关注调整后的企稳机会。

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