西南周观点

策略观点

1 【策略】市场延续行业轮动，震荡向上趋势不变（其它更新）

策略观点

1 【策略】市场延续行业轮动，震荡向上趋势不变（其它更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 11 月 30 日-12 月 4 日，上证综指上涨 1.06%，深证成指上涨 2.45%，沪深 300 上涨 1.71%，创业板指上涨 4.27%，科创 50 上涨 1.23%。申万二级行业中，涨幅前 10 的行业为：渔业（+7.49%）、元件（+6.73%）、其他采掘（+5.46%）、医疗服务（+5.43%）、食品加工（+5.33%）、农产品加工（5.28%）、医疗器械（+4.78%）、光学光电子（+4.41%）、饲料（+4.37%）、证券（+3.92%）；跌幅前 5 的行业为：船舶制造（-2.73%）、景点（-2.62%）、通信运营（-2.59%）、专业零售（-2.37%）、其他交运设备（-1.58%）。

- 本周食品饮料板块延续前期涨势，领涨行业，申万食品饮料指数再创新高，其中食品加工板块经过前期横盘后波动向上，继续关注行业广阔空间，抗周期性强的调味品子板块中炬高新（+13.97%）、海天味业（+12.41%）、恒顺醋业（+11.44%）、千禾味业（+5.49%）等；酒类子行业也延续前期涨势，白酒经过上周微调后强势反弹，白酒个股分化越发明显，优选名酒和次高端，继续关注高端酒贵州茅台（+3.18%）、五粮液（+1.86%）、泸州老窖（-1.09%），次高端山西汾酒（+2.61%）、水井坊（-0.92%）。

- 医药行业经过前期估值修复和政策带来的阵痛期，近期触底回升，医疗服务、器械等板块涨幅居前，关注疫苗板块康泰生物（+17.1%）、沃森生物（+8.22%）、智飞生物（+15.42%），CXO 板块药明康德（+7.92%）、凯莱英（+9.92%）等。

- 电子板块中元件、光学、半导体等板块涨幅居前，元件中相关个股受上游原材料涨价传导及下游需求旺盛带动，有较大涨幅；受益于面板持续涨价，光电相关个股表现亮眼，符合产业周期性复苏逻辑，持续关注面板龙头 TCL 科技（+5.74%），京东方 A（+2.29%）、中大尺寸受益标的彩虹股份（+31.86%），龙腾光电（+7.65%）；半导体涨价逻辑在产业链传导，行业高景气度延续，估值逐渐修复，关注兆易创新（+6.34%），农林渔牧板块于 11 月中旬阶段性触底后稳健回升，前期经过板块调整后，估值修复，叠加子板块景气度向上，农产品加工、饲料、种子等子行业都取得了不错涨幅，其中种植业受益于转基因安全证书落地预期催化，畜禽养殖业受年底需求提振，价格回升，关注种子板块荃银高科等。

- **风险提示：**流动性超预期收紧，经济复苏不及预期。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn