策略

市场短期震荡持续，关注龙头标的 **第 176 期**

报告原因：每日点评

2020 年 12 月 3 日（星期四） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3442.14	-0.21
沪深300	5057.06	-0.20
深证成份指数	13970.68	0.07
中小板指	9205.93	0.32
创业板指	2712.52	1.10

行业指数涨跌幅

医药生物	11537.73	2.20
农林牧渔	3955.67	1.23
食品饮料	25037.34	0.92
计算机	5335.47	0.87
商业贸易	3528.17	0.42
纺织服装	1899.51	0.34
综合	2397.40	0.33
交通运输	2454.14	0.13
公用事业	2034.42	0.08
传媒	793.18	0.08
银行	3893.94	-0.15
轻工制造	2702.21	-0.17
休闲服务	9897.17	-0.18
电气设备	7125.61	-0.20
非银金融	2375.88	-0.29
房地产	4149.30	-0.59
汽车	5723.84	-0.66
建筑装饰	2092.27	-0.67
家用电器	10031.55	-0.79
化工	3576.80	-0.83
电子	4780.07	-0.86
建筑材料	7960.12	-0.87
通信	2283.65	-0.88
机械设备	1514.50	-1.13
钢铁	2255.55	-1.43
国防军工	1599.23	-1.99
采掘	2511.72	-2.16
有色金属	3749.48	-2.93

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 0.21%报 3442.14 点；深证成指上涨 0.07%报 13970.68 点；创业板指上涨 1.10%报 2712.52 点。

市场焦点：

12 月 1 日召开的国务院常务会议，部署加快做好区域全面经济伙伴关系协定生效实施有关工作，维护自由贸易，拓展合作共赢新空间；通过《政府督查工作条例（草案）》。会议指出，近日在东亚合作领导人系列会议上正式签署的区域全面经济伙伴关系协定，对于成员国共同应对国际环境不确定性、进一步推动区域内自由贸易、稳定产业链供应链、增进相关国家人民福祉，对于促进我国高水平开放，具有重要意义。（消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **两市日内震荡，超跌板块反弹**

指数方面，今日两市日内震荡，北向资金流入。板块方面，医药生物和农林牧渔板块涨幅居前；有色金属和采掘板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8265.3 亿元，成交量较前一日有所下降。今日沪港通流入 33.31 亿元，深港通流入 2.63 亿元，北向资金合计流入 35.94 亿元。

➢ **市场短期震荡持续，关注龙头标的**

市场方面，今日两市日内震荡，北向交易型资金流入沪市。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。近期，我们预期的指数在前高附近震荡整理走势初步兑现，我们预计短期这一走势还将持续。目前市场正处于资金宽松效应逐渐减弱的环境，龙头企业相比非龙头企业估值比将上升，从而出现沪深 300 指数先于两市突破前高现象，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。

板块方面，今日行业板块轮动持续，前期调整幅度较大的医药、传媒等板块反弹，短期可继续关注医药、电子、传媒等成长类题材中优质标的反弹机会。十年期国债收益率和银行、保险上市公司估值有很强的正相关关系，目前市场对于十年期国债收益率有上升的预期，中期可适当关注相关金融板块上涨机会。近日，国常会部署加快做好 RCEP 生效实施工作，有助于维持我国未来进出口高景气度，叠加人民币汇率继续强势，建议关注相关 A 股国际贸易相关板块。服务业仍有较大的复苏空间，影视板块整体处于较低估值水平，板块内个股业绩预期将随着公司经营正常化逐渐抬

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

升，中期将呈缓慢上涨走势。最后，长期我们依旧看好科技和消费主线，2021 年或将持续有较高的投资增速和较高的业绩增速，等待盈利预期和盈利确定性上升后的下一轮投资机会。

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