策略

两市日内震荡，板块轮动格局再现 **第 175 期**

报告原因：每日点评

2020 年 12 月 2 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	3449.38	-0.07
沪深300	5067.14	0.00
深证成份指数	13961.58	0.22
中小板指	9176.63	-0.20
创业板指	2682.97	-0.57

行业指数涨跌幅

家用电器	10111.18	2.07
电子	4821.41	1.28
采掘	2567.25	1.13
房地产	4174.02	0.76
钢铁	2288.32	0.73
机械设备	1531.80	0.72
通信	2303.91	0.58
农林牧渔	3907.58	0.52
食品饮料	24808.13	0.24
建筑装饰	2106.28	0.21
交通运输	2450.93	0.19
化工	3606.75	0.13
轻工制造	2706.83	-0.03
建筑材料	8030.27	-0.03
传媒	792.52	-0.07
综合	2389.44	-0.08
商业贸易	3513.40	-0.09
医药生物	11289.27	-0.10
国防军工	1631.63	-0.13
计算机	5289.52	-0.16
公用事业	2032.75	-0.25
休闲服务	9914.78	-0.32
非银金融	2382.68	-0.34
有色金属	3862.70	-0.34
银行	3899.86	-0.43
纺织服装	1893.14	-0.50
电气设备	7139.57	-0.77
汽车	5761.88	-1.55

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 0.07%报 3449.38 点；深证成指上涨 0.22%报 13961.58 点；创业板指下跌 0.57%报 2682.97 点。

市场焦点：

新华社北京 12 月 1 日电 中共中央政治局 11 月 30 日下午就加强我国知识产权保护工作举行第二十五次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，知识产权保护工作关系国家治理体系和治理能力现代化，关系高质量发展，关系人民生活幸福，关系国家对外开放大局，关系国家安全。全面建设社会主义现代化国家，必须从国家战略高度和进入新发展阶段要求出发，全面加强知识产权保护工作，促进建设现代化经济体系，激发全社会创新活力，推动构建新发展格局。（消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **两市日内震荡，北向资金流出**

指数方面，今日两市日内震荡，北向资金流出。板块方面，家用电器和电子板块涨幅居前；汽车和电气设备板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8809.8 亿元，成交量与前一日相近。今日沪港通流出 8.48 亿元，深港通流出 31.77 亿元，北向资金合计流出 40.25 亿元。

➢ **市场短期或高位震荡，板块轮动格局再现**

市场方面，由于成交量没有再次放大，北向交易型资金也未出现集中流入，今日两市呈日内震荡走势。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。今日，沪市收盘点位在前高附近，成交量与昨日基本持平，预计短期将在前高附近震荡整理。深市和创业板从盈利预期来看估值依旧处于合理区间，建议关注业绩预期抬升后的上涨机会。我们判断市场中期震荡向上格局不变，短期内两市或在前期高点附近横盘整理，静待突破，投资者可关注估值合理区间的优质标的配置机会。

板块方面，在昨日板块普涨之后，今日行业板块有开启轮动模式，风格上可继续关注医药、电子、传媒等成长类题材中优质标的反弹机会。沪深 300 突破明显，向上趋势初见，可适当关注非银金融板块上涨机会。此次中央政治局知识产权集体学习强调了：从国家战略高度和进入新发展阶段要求出发加强知识产权保护工作，知识产权价值将进一步获得保障，创新密集型企业护城河将更加稳固，可关注创新型成长类优质标的。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

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

预期将随着公司经营正常化逐渐抬升，短期或有快速上涨的机会，中期将呈缓慢上涨走势。

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