策略

行业板块普涨，北向资金大幅流入 **第 174 期**

报告原因：每日点评

2020 年 12 月 1 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	3451.94	1.77
沪深300	5067.10	2.15
深证成份指数	13930.37	1.90
中小板指	9195.28	1.69
创业板指	2698.44	2.53

行业指数涨跌幅

非银金融	2390.92	3.53
通信	2290.52	1.15
汽车	5852.85	2.10
房地产	4142.51	0.53
综合	2391.28	1.41
公用事业	2037.90	0.65
电子	4760.40	1.49
银行	3916.87	2.88
采掘	2538.69	0.99
家用电器	9906.25	1.33
纺织服装	1902.72	0.92
交通运输	2446.18	1.10
电气设备	7194.66	1.77
商业贸易	3516.71	0.28
传媒	793.05	2.73
建筑装饰	2101.96	0.83
休闲服务	9947.05	1.03
机械设备	1520.80	2.42
计算机	5298.07	1.98
农林牧渔	3887.31	1.19
医药生物	11300.21	2.47
化工	3602.16	1.27
轻工制造	2707.55	1.60
建筑材料	8032.31	0.82
国防军工	1633.79	1.82
钢铁	2271.83	0.92
食品饮料	24749.02	1.48
有色金属	3876.00	0.45

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，上证指数上涨 1.77%报 3451.94 点；深证成指上涨 1.90%报 13930.37 点；创业板指上涨 2.53%报 2698.44 点。

市场焦点：

记者 11 月 30 日从国家外汇局获悉，为进一步扩大合格境内机构投资者（QDII）投资额度惠及范围、支持境内居民境外投资诉求，外汇局于当日启动新一轮 QDII 额度发放，拟向 23 家机构发放 QDII 额度 42.96 亿美元。本轮发放涵盖基金、证券、银行、银行理财子公司、信托公司等各主要类型金融机构，并兼顾了新增机构的额度需求。（消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **行业板块普涨，北向资金大幅流入**

指数方面，今日两市普涨，北向资金大幅流入。板块方面，非银金融和通信板块涨幅居前；食品饮料和有色金属板块涨幅居后。截至收盘，两市成交额为 8649.1 亿元，成交量较前一日小幅下降。今日沪港通流入 100.49 亿元，深港通流入 62.43 亿元，北向资金合计流入 162.93 亿元。

➢ **市场缩量大涨，成长题材反弹**

银保监会主席郭树清发布题为《完善现代金融监管体系》的署名文章。郭树清强调，坚决抑制房地产泡沫。文中指出，房地产与金融业深度关联。目前，我国房地产相关贷款占银行业贷款的 39%，还有大量债券、股本、信托等资金进入房地产行业。可以说，房地产是现阶段我国金融风险方面最大的“灰犀牛”。 （消息来源：新华网）

市场方面，今日两市大幅上涨，沪深 300 指数再创新高，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，沪市成交量收缩较大，如果延续相似成交量，沪市涨势难以维持。深市和创业板从盈利预期来看估值依旧处于合理区间，随着业绩抬升，仍有向上空间。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，今天行业板块普涨，我们上周提到的成长题材反弹领涨，短期可继续关注医药、电子、传媒等成长类题材反弹机会，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。银保监会主席强调防范房地产可能带来的系统性风险，房地产板块今天表现较弱。全国少数地区零星新冠病例不影响经济持续复苏预期，服务业仍有较大的复苏

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

空间，影视板块内个股业绩预期将逐渐抬升，目前相较我们开始推荐已经走出了明显的慢涨行情，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