策略

PMI 数据持续向好，成长题材略微反弹

第 173 期

报告原因：每日点评

2020 年 11 月 30 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	3391.76	-0.49
沪深300	4960.25	-0.41
深证成份指数	13670.11	-0.15
中小板指	9042.47	0.16
创业板指	2631.89	0.49

行业指数涨跌幅

传媒	771.95	1.28
有色金属	3858.54	1.20
电子	4690.54	0.61
计算机	5195.42	0.40
非银金融	2309.34	0.27
国防军工	1604.63	0.19
医药生物	11027.80	0.14
建筑装饰	2084.64	0.13
商业贸易	3506.88	0.01
采掘	2513.91	0.00
纺织服装	1885.31	-0.08
交通运输	2419.47	-0.22
建筑材料	7966.83	-0.25
农林牧渔	3841.56	-0.27
机械设备	1484.89	-0.43
通信	2264.39	-0.51
休闲服务	9845.27	-0.54
综合	2358.13	-0.55
汽车	5732.70	-0.70
公用事业	2024.76	-0.80
化工	3556.83	-0.85
电气设备	7069.25	-0.90
轻工制造	2664.82	-0.91
房地产	4120.78	-0.92
银行	3807.35	-0.99
家用电器	9776.20	-1.12
钢铁	2251.06	-2.00
食品饮料	24387.01	-2.00

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 0.49%报 3391.76 点；深证成指下跌 0.15%报 13670.11 点；创业板指上涨 0.49%报 2631.89 点。

市场焦点：

11 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 52.1%，比上月上升 0.7 个百分点，连续 9 个月位于临界点以上，表明制造业恢复性增长有所加快。11 月份，非制造业商务活动指数为 56.4%，比上月上升 0.2 个百分点，为年内高点，非制造业延续稳中向好的恢复态势。（消息来源：中国国家统计局）

策略建议：

➢ **两市冲高回落，北向资金较大幅流入两市**

指数方面，今日两市冲高回落，北向资金较大幅流入两市。板块方面，传媒和有色金属板块涨幅居前；钢铁和食品饮料板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 9506.8 亿元，成交量较前一日大幅上升。今日沪港通流入 11.59 亿元，深港通流入 37.80 亿元，北向资金合计流入 49.39 亿元。

➢ **PMI 数据持续向好，成长题材略微反弹**

中国钢铁工业协会副会长兼秘书长屈秀丽 11 月 28 日介绍，从生产形势来看，1 至 10 月份铁、钢材产量均实现同比增长，产业整体形势较好，中国钢铁工业协会测算今年粗钢产量可突破 10 亿吨，较去年增长幅度大概为 5%。今年钢铁企业整体效益同比下降，行业平均销售利润率仅 4.1%，同比下降，低于统计局公布的全国工业企业平均利润率。（消息来源：新华网)

市场方面，今日指数冲高回落，权重板块拖累沪指午后跳水。本周市场风格轮动持续，前期涨幅较大风格个股短期或迎来一定的调整，不建议投资者追高操作。从历史长周期来看，虽然沪市估值处于较低分位数水平，但分析师对于未来净资产收益率预期较低，沪市上涨空间有限。深市处于较高分位数水平，但从盈利预期看相对合理，随着业绩抬升，仍有向上空间。短期内两市或在前期高点附近横盘整理，11 月 PMI 数据验证我们月报中对于经济较强复苏的预测，未来经济复苏周期主逻辑叠加多因素正向共振将驱动中枢不断抬升，我们判断市场中期震荡向上格局不变，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，今日如银行、地产、钢铁等权重板块高开低走，我们上周提到的成长题材略微反弹。钢铁、有色、煤炭等低估值的顺周期板块短期

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

依旧存在回调压力，从钢协的最新数据来看，钢铁板块整体盈利水平较差，板块继续上涨乏力，短期可继续关注成长类题材反弹机会。全国少数地区零星新冠病例不影响经济持续复苏预期，11 月服务业商务活动指数为 55.7%，比上月上升 0.2 个百分点，服务业仍有较大的复苏空间，影视板块内个股业绩预期将逐渐抬升，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