策略

两市 V 字走势，成交量有所下降 **第 172 期**

报告原因：每日点评

2020 年 11 月 26 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	3369.73	0.22
沪深300	4919.59	0.18
深证成份指数	13599.99	-0.41
中小板指	8942.48	-0.22
创业板指	2609.39	-0.23

行业指数涨跌幅

国防军工	1580.00	2.59
公用事业	2047.72	1.53
银行	3760.59	1.42
非银金融	2264.19	1.16
农林牧渔	3781.54	0.86
休闲服务	9789.55	0.76
交通运输	2422.45	0.29
有色金属	3829.68	0.18
食品饮料	24784.80	0.11
传媒	761.58	-0.04
商业贸易	3490.56	-0.06
房地产	4086.26	-0.21
纺织服装	1891.77	-0.23
建筑装饰	2072.43	-0.24
医药生物	10960.80	-0.34
通信	2295.92	-0.37
机械设备	1478.97	-0.46
电气设备	7141.75	-0.54
计算机	5188.60	-0.60
轻工制造	2695.07	-0.64
电子	4623.18	-0.72
采掘	2517.15	-0.88
建筑材料	7996.89	-1.00
化工	3589.13	-1.13
钢铁	2292.33	-1.26
综合	2375.90	-1.50
家用电器	9810.16	-1.70
汽车	5716.45	-2.76

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 0.22%报 3369.73 点；深证成指下跌 0.41%报 13599.99 点；创业板指下跌 0.23%报 2609.39 点。

市场焦点：

近日，在 2020 中国 5G + 工业互联网大会行业应用与融合创新论坛上，工业和信息化部总工程师韩夏表示，工业和信息化部将认真贯彻落实党中央、国务院重大决策部署，大力推进工业互联网创新发展，加快推进“5G + 工业互联网”融合应用，不断壮大数字经济发展新动能。他表示，未来将重点做好四方面工作：一是加快新型基础设施建设；二是提升产业供给水平；三是培育融合创新应用；四是增强安全保障能力。（消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **两市 V 字走势，北向资金较大幅度流入**

指数方面，今日两市呈 V 字走势，北向资金较大幅流入。板块方面，国防军工和公用事业板块涨幅居前；汽车和家用电器板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 7332.8 亿元，成交量较前一日下降。今日沪港通流入 31.59 亿元，深港通流入 28.70 亿元，北向资金合计流入 60.29 亿元。

➢ **均线附近支撑较强，维持中期震荡向上判断**

市场方面，今日两市 V 字走势，沪深 300 指数均线附近形成较强支撑，低估值顺周期板块调整幅度较大。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。从历史长周期来看，目前沪市估值处于较低分位数水平，深市处于较高分位数水平，短期内两市或在前期高点附近横盘整理，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，短期市场波动率较大，板块轮动迅速，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，今日除了非银金融板块，其余板块普跌，低估值顺周期板块跌幅较大。钢铁、有色、煤炭等低估值的顺周期板块延续昨日的调整，相关板块短期依旧存在回调压力，短期可适当关注成长类题材反弹机会。昨日，国家发展改革委产业发展司公章的《关于开展新能源汽车整车生产及项目情况调查的通知》在网上流传，该《通知》要求各地要开展新能源汽车投资项目调查工作，受该消息影响，今日新能源汽车板块大幅下跌，短期该板块或将持续低迷。全国少数地区零星新冠病例不影响经济持续复苏预期，服务业同比复苏空间较大，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。本次 5G 论坛提到的重点工作前三条都是市场预期

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

一致的主线，最后一条安全保障市场关注相对较少，可适当关注 5G 应用安全方面的概念股。

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