策略

指数小幅调整，低估值顺周期板块强势 **第 170 期**

报告原因：每日点评

2020 年 11 月 24 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	3402.82	-0.34
沪深300	4974.29	-0.61
深证成份指数	13902.54	-0.38
中小板指	9118.20	-0.33
创业板指	2674.80	-0.43

行业指数涨跌幅

休闲服务	9880.22	2.11
有色金属	3948.87	1.32
钢铁	2389.24	0.93
采掘	2567.10	0.91
电气设备	7288.58	0.52
国防军工	1581.07	0.42
通信	2310.34	0.30
电子	4694.28	0.13
建筑装饰	2111.30	0.13
化工	3712.00	0.12
机械设备	1511.16	0.05
交通运输	2444.97	-0.02
农林牧渔	3820.03	-0.05
轻工制造	2780.31	-0.09
计算机	5311.04	-0.31
公用事业	2032.35	-0.39
商业贸易	3546.72	-0.43
纺织服装	1919.08	-0.47
传媒	773.75	-0.52
银行	3739.40	-0.55
综合	2427.33	-0.55
食品饮料	25500.04	-0.56
汽车	5903.15	-0.57
房地产	4117.37	-0.59
医药生物	11233.26	-0.85
建筑材料	8288.93	-0.88
非银金融	2234.43	-1.09
家用电器	10100.49	-2.71

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

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

走势回顾：

截至收盘，上证指数下跌 0.34%报 3402.82 点；深证成指下跌 0.38%报 13902.54 点；创业板指下跌 0.43%报 2674.80 点。

市场焦点：

2020 年“世界互联网领先科技成果发布活动”23 日在乌镇举行，发布了 15 项科技成果。此次发布的科技成果聚焦产业恢复与协同发展、数字化社会治理、全球公共危机应对、人工智能云生活、绿色数字公益实践五大应用领域，涵盖卫星互联网、人工智能、高端芯片、5G 网络架构和应用等创新技术。（消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **三大指数小幅调整，北向资金流入深市**

指数方面，今日两市微调，上证指数收盘守住 3400 点，北向资金流入深市。板块方面，休闲服务和有色金属板块涨幅居前；非银金融和家用电器板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8303.0 亿元，成交量较前一日下降。今日沪港通流出 9.24 亿元，深港通流入 7.87 亿元，北向资金合计流出 1.37 亿元。

➢ **低估值板块保持强势，维持震荡向上判断**

市场方面，今日两市小幅回调，成长类题材微弱反弹，低估值顺周期板块继续强势，消费板块表现低迷。本周市场风格轮动持续，维持顺周期板块短期强势判断。目前市场对于低估值板块关注有所增加，短期上证指数或强于深成指数。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，热门标的配置筹码未见松动，我们判断市场中期震荡向上格局不变，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，板块轮动下指数或将突破箱体上沿。

板块方面，今日休闲服务板块反弹，低估值顺周期板块如有色、钢铁、采掘等保持强势，相关板块已明确突破箱体上沿。下游需求持续高景气带动工业上中游供给端持续恢复，短期看好相对低估值的顺周期板块如有色、钢铁、银行等；中期逻辑不变，继续看好高景气的消费科技行业，如新能源汽车、家用电器、医药、高端制造等行业板块，以及本次互联网大会重点展示的人工智能、高端芯片、5G 网络架构和应用等概念板块。随着疫苗研发和实验的推进，未来经济形势将逐渐明朗，服务业同比复苏空间较大，其中敏感度最高的影视板块依旧处于超跌态势，市场对于板块内个股业绩

际中心七层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

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