策略

两市低开高走，关注长线逻辑 **第 168 期**

报告原因：每日点评

2020 年 11 月 19 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	3363.09	0.47
沪深300	4927.99	0.74
深证成份指数	13777.45	0.87
中小板指	9083.93	0.93
创业板指	2645.16	0.93

行业指数涨跌幅

国防军工	1558.19	4.41
家用电器	10347.69	3.33
休闲服务	9619.15	2.78
农林牧渔	3850.12	1.66
电气设备	6981.07	1.16
食品饮料	24994.28	1.08
计算机	5342.78	1.05
机械设备	1475.92	0.81
轻工制造	2745.46	0.79
银行	3706.25	0.75
电子	4716.11	0.74
医药生物	11284.71	0.66
通信	2300.79	0.53
非银金融	2225.65	0.35
传媒	781.69	0.32
纺织服装	1922.43	0.30
综合	2386.04	0.09
建筑装饰	2094.07	0.03
房地产	4137.61	0.02
公用事业	2021.09	-0.10
商业贸易	3559.72	-0.27
交通运输	2421.91	-0.36
化工	3632.53	-0.37
汽车	5649.58	-0.62
钢铁	2303.76	-1.05
采掘	2395.40	-1.12
有色金属	3658.63	-1.16
建筑材料	8229.17	-1.24

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，上证指数上涨 0.47%报 3363.09 点；深证成指下跌 0.87%报 13777.45 点；创业板指下跌 0.93%报 2645.16 点。

市场焦点：

11 月 18 日召开的国务院常务会议部署提振大宗消费重点消费和促进释放农村消费潜力；确定适应消费升级需求支持“互联网+旅游”发展的措施。在大宗消费方面，本次国务院常务会议提出，要稳定和扩大汽车消费。推动家电更新消费。在农村消费方面，要以扩大县域乡镇消费为抓手带动农村消费。支持建设立足乡村、贴近农民的生活消费服务综合体。在旅游消费方面，国务院常务会议确定了支持“互联网+旅游”发展的措施，包括支持建设智慧旅游景区，鼓励景区加大线上营销力度，引导云旅游等新业态发展等。（消息来源：新华网）

策略建议：

- **两市低开高走，北向资金持续流入沪市**

指数方面，今日两市低开高走，北向资金持续流入沪市。板块方面，国防军工和家用电器板块涨幅居前；有色金属和建筑材料板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 7742.9 亿元，成交量较前一日有所下降。今日沪港通流入 13.35 亿元，深港通流出 8.96 亿元，北向资金合计流入 4.38 亿元。

- **低估值板块回调，板块轮动格局持续**

市场方面，今日市场继续呈风格轮动格局，本周这一现象凸显，主要是交易型资金快速流入流出导致。目前市场定价误差机会不明显，交易型资金动向相对分散，小概率形成今年上半年对重点题材持续流入得情况，所以未来风格轮动格局或将持续。另一方面，从历史长周期来看，目前沪深 300 的估值水平处于较低分位数水平，大盘估值相对较低，短期内指数或在前期高点附近横盘整理，热门标的配置筹码未见松动，长期主线板块胜率将持续超 50%。指数方面，我们继续看好科创 50 指数中期表现，推荐逻辑不变，建议投资者关注其中符合长期主线逻辑的权重股。

板块方面，今日电子、医药、消费等反弹，低估值板块回调。昨日国常会继续强调促进消费，我们月报中推荐得家电板块领涨，前期日评中提到的家电板块横盘整理或接近尾声，相关板块可继续关注。近几周我们推荐的板块整体跑赢大盘，建议投资者未来可重点关注我们的板块推荐逻辑。十一月高频数据继续向好，短期地产板块或将保持一段时间强势，可适当关注。短期看好相对低估值的顺周期板块有色钢铁银行等，中长期逻辑不

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

变，继续看好高景气的消费科技行业，如医药、高端制造、消费电子等。随着疫苗研发和实验的推进，未来服务业加速复苏结果确定性较大，其中最为敏感的影视板块依旧处于超跌态势，市场对于板块内个股业绩预期将逐渐抬升，中期反弹可期。长期来看，产业趋势最强主线依旧是来自于“十四五”规划与战略性新兴产业五年规划释放的政策红利。

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