策略

指数日内震荡，科技和消费题材反弹 **第 166 期**

报告原因：每日点评

2020 年 11 月 12 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	3338.68	-0.11
沪深300	4908.46	0.07
深证成份指数	13792.07	0.52
中小板指	9188.39	0.42
创业板指	2700.51	0.71

行业指数涨跌幅

休闲服务	9847.41	4.38
家用电器	10127.14	1.88
化工	3577.93	1.17
汽车	5586.14	0.90
轻工制造	2711.92	0.84
综合	2421.72	0.80
医药生物	11544.71	0.76
钢铁	2254.27	0.74
建筑材料	8291.11	0.72
交通运输	2361.17	0.62
电子	4756.22	0.58
食品饮料	25225.70	0.53
有色金属	3525.78	0.38
计算机	5381.72	0.23
机械设备	1477.99	0.22
传媒	788.11	-0.01
纺织服装	1897.03	-0.06
商业贸易	3579.54	-0.21
通信	2304.63	-0.22
电气设备	7146.89	-0.23
公用事业	2028.74	-0.27
采掘	2351.93	-0.48
房地产	4053.92	-0.53
国防军工	1464.82	-0.59
非银金融	2184.11	-0.95
建筑装饰	2087.59	-1.00
农林牧渔	3693.03	-1.10
银行	3602.41	-1.13

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 0.11%报 3338.68 点；深证成指上涨 0.52%报 13792.07 点；创业板指上涨 0.71%报 2700.51 点。

市场焦点：

双 11 落幕，2020 年天猫双 11 的成交额 4982 亿元，淘宝天猫总裁蒋凡透露，按照同周期、同口径比较，今年双 11 期间的 GMV 比去年同期增长了 1032 亿，增速是 26%。京东 11.11 全球热爱季累计下单金额突破 2715 亿元，创近年来最高增速，较去年京东双 11 累计下单金额 2044 亿元增长超 32%。（消息来源：澎湃新闻）

策略建议：

- **指数日内震荡，北向资金流入流深市**

指数方面，今日两市日内震荡，成交量萎缩。板块方面，休闲服务和家用电器板块涨幅居前；农林牧渔和银行板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 7080.9 亿元，成交量较前一日大幅下降。今日沪港通流出 17.07 亿元，深港通流入 12.00 亿元，北向资金合计流出 5.07 亿元。

- **成交量快速下降，科技和消费题材反弹，**

市场方面，今日北向资金结束了流入沪市流出深市的格局，两市成交量快速下降。前期利好消息导致本月上旬指数快速上涨，从近期成交量变化来看，目前该消息利好基本出尽，指数现在处于箱体上沿附近，我们判断整个箱体或有所抬升，短期内指数或在前期高点附近横盘整理，静待市场热情再起。我们继续看好科创 50 指数中期表现，推荐逻辑不变，维持震荡向上走势判断，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，科技和消费题材板块经过两天的调整，今日出现小幅反弹，低估值价值题材今日调整。今年最新的“双十一”销售额数据同比增速再次提高，消费类板块个股处于均线附近，建议关注如家电、纺织服装、食品饮料等消费板块短期上涨机会。另外，建议关注新能源汽车回调后的中期行情。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，可适当关注该板块。此外，辉瑞中期数据乐观，中短期可关注疫苗和低温存储产业链机会。光伏板块龙头或将经历一段时间均线附近的横盘整理，中短期出现下一波快速行情概率较小，建议长期关注。最后，长期我们依旧看好高科技和新基建主线，未来数年或将持续有较高的投资增速和较高的业绩增速，等待盈利预期和盈利确定

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

性上升后的下一轮投资机会。

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