策略

两市缩量调整，价值题材板块上涨

第 165 期

报告原因：每日点评

2020 年 11 月 11 日（星期三）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3342.20	-0.53
沪深300	4904.90	-0.99
深证成份指数	13720.17	-1.95
中小板指	9150.37	-2.39
创业板指	2681.52	-3.31

行业指数涨跌幅

建筑材料	8231.78	1.85
采掘	2363.16	1.37
建筑装饰	2108.58	1.15
钢铁	2237.78	1.06
房地产	4075.50	0.84
银行	3643.69	0.76
公用事业	2034.29	0.32
食品饮料	25092.44	-0.27
化工	3536.62	-0.29
机械设备	1474.70	-0.32
商业贸易	3587.07	-0.45
纺织服装	1898.26	-0.82
休闲服务	9433.78	-0.91
有色金属	3512.45	-0.96
农林牧渔	3734.09	-1.06
非银金融	2204.96	-1.10
综合	2402.48	-1.11
轻工制造	2689.41	-1.18
家用电器	9940.68	-1.31
交通运输	2346.65	-1.52
通信	2309.81	-2.05
国防军工	1473.51	-2.10
传媒	788.20	-2.27
医药生物	11457.71	-2.30
电气设备	7163.35	-2.79
计算机	5369.53	-2.89
汽车	5536.07	-3.17
电子	4728.97	-3.65

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 0.53%报 3342.20 点；深证成指下跌 1.95%报 13720.17 点；创业板指下跌 3.31%报 2681.52 点。

市场焦点：

11 月 1 日至 11 日 0 点 30 分，2020 年天猫双 11 全球狂欢季实时成交额突破 3723 亿！天猫方面预计，今年天猫双 11 吸引超过 8 亿消费者、25 万品牌、500 万商家共同参与，是覆盖面最广、参与度最高的一届。更长的销售周期给商家带来了更多的生意机会和更大的销售爆发，更丰富的供给也满足了数亿消费者更加多元的新消费需求。（消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **两市缩量调整，北向资金流入沪市流出深市**

指数方面，今日两市缩量调整，北向资金持续流出深市流入沪市。板块方面，建筑材料和采掘板块涨幅居前；电子和汽车板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8696.2 亿元，成交量较前一日下降。今日沪港通流入 24.90 亿元，深港通流出 34.20 亿元，北向资金合计流出 9.30 亿元。

➢ **指数跌至 10 月高点附近，板块分化明显**

市场方面，今日指数调整，深市和创业板跌幅较大。中期来看，我国经济体比较优势较大，经济数据持续向好，月报中预测的人民币兑美元走强兑现，外资有望继续流入。另外，前期受利好消息影响指数快速上涨，目前其处于箱体上沿附近，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，未来如果由于疫苗效果再超预期从而出现量价连续抬升的情况，则指数或将开启下一波行情。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，受北向资金流动影响，今日 A 股中，采掘、钢铁、银行等价值题材板块涨幅居前，科技、医药、传媒等成长题材板块表现低迷。由于今年疫情原因，更多的线下消费转到线上，叠加需求释放，今年“双十一”销售额同比增速再次提高，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。目前影视板块依旧处于超跌态势，随着未来服务业加速复苏，市场对于板块内个股业绩预期将逐渐抬升，中期反弹可期，可适当关注板块。光伏板块龙头近期经历一段时间的横盘整理，相关标的第三季度业绩亮眼，第四季度光伏抢装叠加硅料价格下行因素，中期继续看好板块表现，建议持续

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

关注。近期市场情绪回暖幅度不及预期，建议减少对券商板块的关注。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