策略

指数反弹持续，周期板块表现较弱

第 157 期

报告原因：每日点评

2020 年 10 月 28 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	3269.24	0.46
沪深300	4737.27	0.81
深证成份指数	13388.10	0.89
中小板指	9124.27	1.34
创业板指	2670.48	0.74

行业指数涨跌幅

休闲服务	9686.97	4.54
食品饮料	24088.81	2.58
汽车	5227.18	2.15
化工	3411.35	1.76
电子	4607.42	1.33
家用电器	8876.60	1.20
有色金属	3303.67	1.10
轻工制造	2641.81	1.07
电气设备	6977.63	1.02
传媒	815.20	0.97
综合	2432.78	0.93
机械设备	1448.27	0.45
钢铁	2064.68	0.31
医药生物	11844.29	0.26
建筑装饰	2073.69	0.24
公用事业	1996.23	0.16
采掘	2235.08	0.12
商业贸易	3627.52	0.04
交通运输	2308.84	-0.09
纺织服装	1958.63	-0.20
非银金融	2173.65	-0.36
建筑材料	7678.95	-0.53
计算机	5494.77	-0.58
通信	2291.13	-0.61
农林牧渔	3787.33	-0.80
国防军工	1534.10	-0.86
房地产	3939.90	-0.94
银行	3517.36	-1.03

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 0.46%报 3269.24 点；深证成指上涨 0.89%报 13388.10 点；创业板指上涨 0.74%报 2670.48 点。

市场焦点：

据上证报资讯统计，截至 10 月 27 日，A 股已有 1133 家公司披露三季报。其中，710 家公司前三季度净利润同比增速超过了半年报（包括增长加速和亏损收窄），占比 63%；683 家公司前三季度净利润同比增长，占比 60%；更有 110 家公司业绩触底反弹，由半年报净利润同比下降，转为三季报净利润同比增长。记者注意到，前三季度业绩同比增长及业绩触底反弹的公司主要集中在医药生物、机械设备、化工、电子、电气设备、汽车等行业。（消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **成交量回暖，北向资金结束连续流出**

指数方面，今日两市震荡上扬，指数收涨。板块方面，休闲服务和食品饮料板块涨幅居前；银行和房地产板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 7331.6 亿元，成交量较昨日大幅上升。今日沪港通流入 3.07 亿元，深港通流出 1.20 亿元，北向资金合计流入 1.86 亿元。

➢ **指数反弹持续，周期板块表现较弱**

市场方面，今日指数受科技题材拉动震荡上扬，三大股指收涨，成交量有所放大，市场情绪略有回暖迹象，蚂蚁打新过后市场或迎来新一轮上涨，指数有望冲击箱体上沿。目前市场对各题材观点集中的有所增加，从各板块走势和成交量来看，短期或结束各板块走势快速均值回归的现象。建议投资者可持有主线板块中的优质标的静待时机。今日科创 50 指数表现亮眼，多家权重个股业绩披露向好，今日走势符合我们之前所说的业绩兑现和预期进一步上行情况，在中长期看好的背景下，中期或呈震荡上行走势，建议投资者持续关注。

板块方面，今日科技题材反弹持续，房地产板块低迷。目前我们判断可选消费主线行情和科技医药中长期逻辑或将持续，可适当关注三季度业绩触底反弹的医药生物、机械设备、化工、电子、电气设备、汽车等行业板块。中短期可继续重点关注我们持续推荐的小家电热门标的、新能源汽车概念板块以及光伏板块。目前，疫苗行业高景气度持续，各国产重磅产品开启上市之路，成为推动行业市场持续高速增长的支撑点。建议关注具有上市（包括代理）、在研重磅或独家产品，生产及研发实力兼具的优质疫

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

苗龙头企业。全球多个国家已经历第二波疫情，疫苗成为终止疫情最有效手段之一。我国疫苗研发处于全球领先阶段，多个疫苗已进入III期临床试验，均进展顺利，上市在望，新冠疫苗未来社会及市场价值巨大，建议积极关注相关动态。最后，长期我们依旧看好高科技和新基建主线，未来数年各科技领域发展空间巨大，政策导向明显。建议投资者关注科技题材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