策略

指数探底拉升，科技题材板块反弹

第 155 期

报告原因：每日点评

2020 年 10 月 26 日（星期一）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3251.12	-0.82
沪深300	4691.24	-0.58
深证成份指数	13191.25	0.48
中小板指	8921.21	1.19
创业板指	2617.74	0.65

行业指数涨跌幅

电气设备	6888.73	2.74
机械设备	1440.59	1.28
电子	4515.07	1.22
家用电器	8854.48	0.86
医药生物	11586.49	0.84
汽车	5134.73	0.53
钢铁	2051.49	0.51
公用事业	1996.92	0.39
传媒	810.51	0.33
国防军工	1530.64	0.16
通信	2305.12	0.05
轻工制造	2597.07	0.02
化工	3340.09	-0.09
建筑装饰	2074.09	-0.12
农林牧渔	3778.25	-0.12
计算机	5535.44	-0.16
有色金属	3240.39	-0.22
纺织服装	1955.73	-0.27
交通运输	2320.50	-0.30
商业贸易	3653.43	-0.33
综合	2395.62	-0.47
采掘	2243.05	-0.54
建筑材料	7575.06	-0.56
房地产	4022.19	-0.75
食品饮料	23435.03	-1.71
银行	3567.75	-1.87
非银金融	2189.30	-2.48
休闲服务	9292.15	-2.57

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，上证指数下跌 0.82%报 3251.12 点；深证成指上涨 0.48%报 13191.25 点；创业板指上涨 0.65%报 2617.74 点。

市场焦点：

近日，国家发改委、科技部等六部门印发《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》（以下简称《实施意见》），从切实降低企业生产经营成本、强化科技创新支撑、完善资源要素保障、着力解决融资难等方面提出 38 条具体举措，旨在进一步推动相关支持政策加快落地见效，激发民营企业活力和创造力，进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业。（消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **板块快速轮动，成交量维持低位**

指数方面，今日两市日内震荡，沪市下跌，深市上涨。板块方面，电气设备和机械设备板块涨幅居前；非银金融和休闲服务板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 6336 亿元，成交量维持低位。今日港股未开市，北向资金暂停交易。

➢ **指数探底拉升，科技题材反弹**

喀什地区疏附县 24 日发现 1 例新冠肺炎无症状感染者后，新疆迅速对其密切接触者、密切接触者的接触者进行核酸检测，截至 10 月 25 日 14 时，检测出 137 人呈阳性，经专家诊断，均为无症状感染者。（消息来源：新华网）

市场方面，今日指数早盘下探，回补下方缺口，成交量保持低位。近期市场成交量较小，但市场波动率较大，交易型资金高抛低吸导致指数震荡延续。目前市场对各题材观点一致性较弱，从各板块走势和成交量来看，增量资金呈观望态度，市场短期缺乏明确的方向，交易型资金主导短期走势，导致均值回归现象明显。短期建议投资者不宜盲目操作，可持有主线板块中的优质标的静待时机。科创 50 指数今日下探回补前期缺口，且目前点位接近前期低点，在中长期看好的背景下，短期或迎来反弹机会。

板块方面，今日科技题材上涨，顺周期板块低迷。受新疆最新疫情消息影响，旅游板块下挫。目前我们判断可选消费主线行情或将持续，可适当关注其中业绩增长确定性较强的上市公司。预计随着“双十一”大促活动来临，线上销售占比较高的小家电板块有望充分受益，小家电消费有望迎来新一轮高潮，可关注小家电龙头标的。受政策导向和未来销量增长确

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

定性较强等因素影响，中期继续推荐关注新能源汽车概念板块。今日光伏概念反弹，本周迎来三季报集中发布期，多家光伏龙头股业绩超市场预期，随着年底竞价项目的抢装，四季度迎来了今年的光伏需求旺季，预期相关公司年底业绩将再上台阶。中短期来看，前两周光伏板块调整，目前估值整体合理，投资者可持续关注概念龙头。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，或将持续有较高的投资增速和较高的业绩增速。另外，六部门发布的 38 条中提到了强化科技创新支撑，将会对相关题材由较为长远的政策影响，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