策略

指数 V 字走势，关注主线机会

第 154 期

报告原因：每日点评

2020 年 10 月 22 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	3312.50	-0.38
沪深300	4777.98	-0.31
深证成份指数	13396.18	-0.53
中小板指	8998.07	-0.34
创业板指	2673.59	-1.00

行业指数涨跌幅

家用电器	8986.78	0.62
食品饮料	24425.63	0.53
房地产	4062.20	0.15
电子	4528.37	0.11
非银金融	2257.95	0.06
汽车	5155.46	0.01
休闲服务	9639.72	-0.07
计算机	5656.42	-0.17
银行	3613.31	-0.20
商业贸易	3712.67	-0.23
建筑装饰	2083.58	-0.28
综合	2432.89	-0.33
有色金属	3279.89	-0.39
钢铁	2048.46	-0.45
采掘	2272.94	-0.52
机械设备	1457.43	-0.57
公用事业	2010.78	-0.57
电气设备	6837.57	-0.60
轻工制造	2637.39	-0.64
化工	3388.69	-0.66
交通运输	2350.84	-0.67
通信	2338.45	-0.72
传媒	825.26	-0.79
国防军工	1547.13	-1.03
建筑材料	7701.92	-1.38
纺织服装	2009.86	-1.41
医药生物	11847.67	-1.48
农林牧渔	3880.12	-2.05

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 0.38%报 3312.50 点；深证成指下跌 0.53%报 13396.18 点；创业板指下跌 1.00%报 2673.59 点。

市场焦点：

新华网北京 10 月 21 日电（黄浩）21 日下午，在题为“深入实施创新驱动发展战略 加快建设创新型国家”的国新办发布会上，科技部部长王志刚表示，“十三五”期间，我国全社会研发经费支出从 1.42 万亿元增长到 2.21 万亿元，研发投入强度从 2.06%增长到 2.23%。科技创新实现量质齐升，创新型国家建设取得重大进展。世界知识产权组织发布的全球创新指数显示，我国排名从 2015 年的第 29 位跃升至 2020 年的第 14 位。（消息来源：新华网）

策略建议：

- **板块快速轮动，成交量再度下探**

指数方面，今日两市日内震荡，成交量维持低位。板块方面，家用电器和食品饮料板块涨幅居前；医药生物和农林牧渔板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.6636 万亿元，较前一日有所下降。今日沪港通流出 8.84 亿元，深港通流出 21.10 亿元，北向资金合计流出 29.94 亿元。

- **两市 V 字走势，北向资金继续流出**

市场方面，今日指数呈 V 字走势，成交量保持低位。近期市场成交量较小，但市场波动率较大，主要由北向资金的流入流出导致，配置盘交易冷清，投资者不宜恐慌。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，或将导致缩量震荡的情况延续。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。近期，业绩披露将带来一定预期差造成的结构性波动，建议及时关注个股最新业绩披露。另外，蚂蚁科技集团上市过会，AH 股上市临近，对场内资金和成交量也有一定负面效果。

板块方面，今日消费类题材上涨，疫苗概念板块表现低迷。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。本周以来，家用电器板块累计上涨超过 2%，显著跑赢大盘，从最新的销售数据来看，下游需求恢复较好，叠加“双十一”临近和政策利好，销量可能再次跃升，近期可适当关注。本周汽车板块累计涨幅 2.19%，受政策导向和未来销量增长确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。光伏概念近期调整幅度较大，中期来看，光伏行业发

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

展空间巨大，估值整体合理，投资者可寻找短期低点介入。最后，长期我们依旧看好高科技和新基建主线，近些年科技投产和成果方面年增长幅度保持高位，相对世界前沿水平还有较大的上升空间，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