# 策略

**板块快速轮动，直播带货概念大涨**

**第 153 期**

**报告原因：每日点评**

**2020 年 10 月 21 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 | 3325.02 | -0.09 |
| 沪深300 | 4792.83 | -0.01 |
| 深证成份指数 | 13467.91 | -1.00 |
| 中小板指 | 9028.83 | -1.26 |
| 创业板指 | 2700.53 | -1.46 |

**行业指数涨跌幅**

| | | |
|---|---|---|
| 银行 | 3620.44 | 1.82 |
| 家用电器 | 8931.67 | 0.84 |
| 非银金融 | 2256.66 | 0.28 |
| 食品饮料 | 24297.67 | 0.11 |
| 钢铁 | 2057.75 | 0.09 |
| 交通运输 | 2366.66 | -0.15 |
| 有色金属 | 3292.83 | -0.22 |
| 房地产 | 4056.29 | -0.31 |
| 医药生物 | 12026.03 | -0.41 |
| 轻工制造 | 2654.40 | -0.48 |
| 汽车 | 5154.89 | -0.66 |
| 传媒 | 831.79 | -0.67 |
| 商业贸易 | 3721.27 | -0.68 |
| 综合 | 2440.96 | -0.68 |
| 纺织服装 | 2038.63 | -0.74 |
| 建筑装饰 | 2089.42 | -0.76 |
| 公用事业 | 2022.24 | -0.89 |
| 采掘 | 2284.85 | -1.11 |
| 休闲服务 | 9646.61 | -1.15 |
| 机械设备 | 1465.85 | -1.25 |
| 农林牧渔 | 3961.24 | -1.43 |
| 化工 | 3411.13 | -1.56 |
| 通信 | 2355.32 | -1.60 |
| 建筑材料 | 7809.91 | -1.64 |
| 计算机 | 5665.95 | -1.79 |
| 电子 | 4523.20 | -2.07 |
| 电气设备 | 6878.76 | -2.48 |
| 国防军工 | 1563.15 | -2.83 |

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 0.09%报 3325.02 点；深证成指下跌 1.00%报 13467.91 点；创业板指下跌 1.46%报 2700.53 点。

**市场焦点：**

10 月 20 日，国家发改委新闻发言人孟玮在发改委 10 月份例行新闻发布会上表示，为推动形成强大国内市场，国家发改委将促进大宗商品和服务消费的持续增长。其中包括推动汽车和家电消费转型升级，促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策，推进主要公共建筑配建停车场、路侧停车位设施升级改造等建设，完善废旧家电回收处理体系，支持开展家电以旧换新活动，推动家电更新消费。积极发展住房租赁消费，满足居民住房需求。（消息来源：搜狐新闻）

**策略建议：**

- **板块快速轮动，成交量保持低位**

指数方面，今日两市日内震荡，成交量维持低位。板块方面，家用电器和银行板块涨幅居前；电气设备和国防军工板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.7062 万亿元，较前一日有所上升。今日沪港通流出 20.20 亿元，深港通流出 49.02 亿元，北向资金合计流出 69.22 亿元。

- **北向资金大幅流出，直播带货概念大涨**

市场方面，今日指数日内震荡，北向资金大幅流出。本周的交易日成交量较小，但市场波动率较大，主要原因是北向资金的流入流出。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，短期不能凝聚足够的情绪，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。中短期来看，披露中的 A 股三季报市场盈利修复预期一致性较强，未来还需要一段时间体现。另外，业绩披露将带来一定预期差造成的结构性波动。指数方面继续看好科创 50 指数中期表现，建议投资者在控制风险的前提下逢低介入其权重股，等待其下一轮行情。另外，宏观经济向好将为股市提供继续上行的动力，中长期我们维持 A 股震荡向上走势判断。

板块方面，今日银行板块大涨，多数板块表现低迷。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。今日家电行业板块涨幅居前，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。数据显示，近两日直播带货观看人数较高，今日直播带货概念板块

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

涨幅较大。目前已进入“双十一”预售期内，预售变相拉长了了活动周期，叠加直播销售加持，今年“购物节”销售量大概率同比继续上涨，近期可关注服饰板块中“双十一”销量较高的公司。发改委 10 月发布会重点提到了推动汽车和家电消费升级，从具体措施来看，对于城市车辆配套设施以及置换政策的完善或对未来新能源汽车销量有持久的促进作用。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。中期来看，光伏行业前景明朗，上升空间较大，估值整体合理，投资者可长期持有其行业龙头。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