策略

指数高开低走，行业板块轮动持续 **第 151 期**

报告原因：每日点评

2020 年 10 月 19 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	3312.67	-0.71
沪深300	4755.49	-0.76
深证成份指数	13421.19	-0.82
中小板指	9015.77	-0.62
创业板指	2689.67	-1.28

行业指数涨跌幅

有色金属	3281.88	0.45
银行	3572.96	0.42
国防军工	1607.47	0.35
通信	2369.95	0.28
纺织服装	2048.86	0.00
钢铁	2063.44	-0.01
商业贸易	3700.83	-0.12
建筑装饰	2098.80	-0.14
房地产	4086.89	-0.28
家用电器	8755.47	-0.39
化工	3429.16	-0.40
交通运输	2359.47	-0.42
农林牧渔	4000.61	-0.42
电子	4553.76	-0.48
计算机	5709.85	-0.55
汽车	5012.97	-0.63
非银金融	2254.04	-0.65
机械设备	1469.47	-0.70
综合	2448.92	-0.70
轻工制造	2637.55	-0.70
公用事业	2029.51	-0.76
传媒	825.27	-0.83
休闲服务	9733.50	-1.22
食品饮料	23638.92	-1.31
建筑材料	7924.54	-1.37
采掘	2311.96	-1.48
电气设备	6887.40	-1.88
医药生物	11963.46	-2.38

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 0.71%报 3312.67 点；深证成指下跌 0.82%报 13421.19 点；创业板指下跌 1.28%报 2689.67 点。

市场焦点：

初步核算，前三季度国内生产总值 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%。分产业看，第一产业增加值 48123 亿元，同比增长 2.3%；第二产业增加值 274267 亿元，增长 0.9%；第三产业增加值 400397 亿元，增长 0.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.7%。（消息来源：国家统计局）

策略建议：

- **指数高开低走，北向资金流出**

指数方面，今日两市高开低走，成交量维持低位。板块方面，有色金属和银行板块涨幅居前，电气设备和医药生物板块涨幅靠后。截至收盘，两市成交额为 0.7391 万亿元，较前一日基本持平。今日沪港通流出 2.76 亿元，深港通流出 29.68 亿元，北向资金合计流出 32.43 亿元。

- **成交量维持相对低位，板块轮动持续**

从经济数据具体方面来看，三季度多个指标回正，各方面经济数据向好。前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 1.2%，上半年为下降 1.3%。其中，三季度同比增长 5.8%。需求拉动工业生产加快，高技术制造业和装备制造业较快增长。服务业实现稳步复苏，服务业增加值增长 4.3%，增速比二季度加快 2.4 个百分点。前三季度，社会消费品零售总额 273324 亿元，同比下降 7.2%，降幅比上半年收窄 4.2 个百分点；其中三季度增长 0.9%，季度增速年内首次转正。市场销售明显改善，网上零售持续较快增长。前三季度，全国固定资产投资（不含农户）436530 亿元，同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正。高技术产业投资增长 9.1%，增速比上半年提高 2.8 个百分点；其中高技术制造业中，医药制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长 21.2%、9.3%；高技术服务业中，电子商务服务业、信息服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 20.4%、16.9%、16.8%。高新技术产业投资增幅保持高位，这种高增长将很长一段时间维持常态，A 股科技题材长期主线低位明显。最后，9 月份，全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月份下降 0.2 个百分点。失业率进一步下降为后续下游消费继续恢复提供动力，后几个月经济数据大概率持续向好。

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

市场方面，今日两市高开低走，北向资金主要流出深市。前期涨幅较大板块领跌，指数震荡行情持续。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，将消化一定的 A 股结构性的高估情况。另外，人民币长期升值预期驱动下，配置型外资流入或将持续。此外，美国大选和美股走势日趋明朗，拜登当选的预期相对一致，因此外部因素对 A 股带来的波动率将逐步下降，对增量资金的吸引力将有所提升。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。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，今日金融板块微涨，光伏概念板块回调。目前我们判断主线行情或将持续，可适当关注券商板块和业绩增长确定性较强的上市公司。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。今日光伏龙头大幅下跌，成交量放大，出现获利盘落袋现象，北向资金流出明显，短期或面临一定的调整压力；中期来看行业前景明朗，上升空间较大，估值整体合理，投资者可调整到位后介入。长期我们依旧看好高科技主线，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