# 策略

**两市小幅调整，保持相对乐观态度**

**第 149 期**

**报告原因：每日点评**

**2020 年 10 月 14 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 | 3340.78 | -0.56 |
| 沪深300 | 4807.10 | -0.66 |
| 深证成份指数 | 13691.04 | -0.78 |
| 中小板指 | 9209.53 | -0.93 |
| 创业板指 | 2764.24 | -0.74 |

**行业指数涨跌幅**

| | | |
|---|---|---|
| 纺织服装 | 2011.91 | 2.17 |
| 家用电器 | 8856.88 | 0.39 |
| 化工 | 3490.04 | 0.21 |
| 电气设备 | 7259.63 | 0.14 |
| 银行 | 3446.94 | 0.03 |
| 机械设备 | 1493.84 | -0.03 |
| 建筑材料 | 8181.85 | -0.11 |
| 综合 | 2497.47 | -0.13 |
| 交通运输 | 2401.79 | -0.23 |
| 轻工制造 | 2662.59 | -0.35 |
| 医药生物 | 12310.71 | -0.38 |
| 食品饮料 | 24212.98 | -0.44 |
| 钢铁 | 2036.48 | -0.44 |
| 公用事业 | 2045.11 | -0.52 |
| 传媒 | 842.05 | -0.53 |
| 汽车 | 5123.30 | -0.69 |
| 通信 | 2404.45 | -0.73 |
| 非银金融 | 2253.77 | -0.81 |
| 采掘 | 2298.61 | -0.92 |
| 建筑装饰 | 2113.73 | -0.95 |
| 国防军工 | 1635.74 | -0.96 |
| 有色金属 | 3287.51 | -1.30 |
| 商业贸易 | 3749.81 | -1.32 |
| 房地产 | 4104.48 | -1.37 |
| 计算机 | 5842.18 | -1.48 |
| 电子 | 4652.74 | -2.08 |
| 农林牧渔 | 4089.28 | -2.15 |
| 休闲服务 | 10090.81 | -2.21 |

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 0.56%报 3340.78 点；深证成指下跌 0.78%报 13691.04 点；创业板指下跌 0.74%报 2764. 24 点。

**市场焦点：**

据海关统计，前三季度，我国货物贸易进出口总值 23.12 万亿元，比去年同期增长 0.7%；其中，出口 12.71 万亿元，增长 1.8%；进口 10.41 万亿元，下降 0.6%。前 8 个月累计出口实现正增长，前三季度累计进出口实现正增长。前三季度，中美贸易总值 2.82 万亿元人民币，同比增长 2%。其中，对美出口 2.18 万亿元，增长 1.8%，自美进口 6408.6 亿元，增长 2.8%。（消息来源：澎湃新闻）

**策略建议：**

- **两市小幅调整，成交量略有下降**

指数方面，今日两市小幅调整，成交量小幅下降。板块方面，纺织服装和家用电器板块涨幅居前，农林牧渔和休闲服务板块涨幅靠后。截至收盘，两市成交额为 0.8276 万亿元，较前一日有所下降。今日沪港通流入 2.05 亿元，深港通流出 17.60 亿元，北向资金合计流出 15.55 亿元。

- **机构抱团紧密，保持相对乐观态度**

三季度海外经济体生产经营活动持续修复，叠加医疗物资出口和商品替代效应等重要因素拉动前三季度出口增长回正。第四季度多个因素逻辑不变，出口向好趋势延续，将继续保持同比较高增长率。出口为主的制造业上市公司业绩确定性较强，中期可适当关注。

市场方面，昨日沪深 300 指数上涨至前期高点附近，今日两市小幅调整，短期或出现一段时间的在前期高点附近横盘整理阶段。目前市场上机构普遍对第四季度 A 股表现持乐观态度，从宏观经济角度上来看，复苏主线不改，中长期维持 A 股震荡向上走势判断。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。

板块方面，今日板块分化较为严重，北向资金小幅流出。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。受出口数据向好消息影响，纺织服装板块大幅上涨，今年出口将维持较强韧性，中期可适当关注以出口业务为主的服装上市公司。国家对新能源汽车产业有长期的发展规划，叠加多款国产新车型近期推出，购车补贴延续，未来销量增长可期，中期继续推荐关注新能源汽车概念板块。对于前期我们推荐的光伏概念板块，虽然板块龙头短期或存在一定的回调压

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

力，但从近期的走势来看，即使个股出现股东减持消息，其调整幅度也相对较小，成交量也未见大幅放大，说明机构抱团依旧相对紧密，目前板块估值相对合理，中期可继续关注。长期我们依旧看好优质科技类标的，数据中心和医药生物板块目前估值相对于前高有所回落，相关板块中短期依旧有一定的上涨空间。

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