策略

北向资金连续两日大幅流入，市场情绪回暖 **第 147 期**

报告原因：每日点评

2020 年 10 月 12 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	3358.47	2.64
沪深300	4823.16	3.03
深证成份指数	13708.07	3.15
中小板指	9178.36	2.71
创业板指	2777.39	3.91

行业指数涨跌幅

国防军工	1644.82	4.06
计算机	5905.37	4.04
食品饮料	24280.41	3.95
非银金融	2287.05	3.83
电气设备	7189.41	3.63
通信	2405.94	3.57
机械设备	1487.92	3.38
化工	3447.29	3.32
汽车	5073.22	3.23
商业贸易	3818.65	3.23
农林牧渔	4073.05	3.17
综合	2508.53	3.14
医药生物	12227.19	3.00
休闲服务	10334.76	3.00
有色金属	3327.21	2.90
建筑材料	8167.82	2.76
银行	3443.47	2.75
电子	4760.04	2.71
纺织服装	1946.86	2.32
建筑装饰	2139.86	2.31
房地产	4193.93	2.21
采掘	2308.97	2.11
轻工制造	2662.40	2.07
公用事业	2056.65	2.04
交通运输	2393.92	1.86
家用电器	8706.98	1.69
传媒	842.23	1.60
钢铁	2062.20	1.46

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，上证指数上涨 2.64%报 3358.47 点；深证成指上涨 3.15%报 13708.07 点；创业板指上涨 3.91%报 2777.39 点。

市场焦点：

国务院近日印发的《关于进一步提高上市公司质量的意见》要求，健全上市公司退出机制。《意见》出台后，提高上市公司质量工作将提升到更加重要的层次，应抓住机会深化退市制度改革，进一步完善退市制度，拓宽多元化退出渠道，强化交易所退市实施主体责任，优化投资者保护等配套制度安排，推动形成“有进有出”的市场化、常态化退市工作机制，促进证券市场健康稳定发展。有利于吸引中长期资金入市，整体利好 A 股市场（消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **三大股指大幅上涨，行业板块普涨**

指数方面，今日三大股指涨幅较大，北向资金大幅流入两市。板块方面，国防军工和计算机板块涨幅居前，传媒和钢铁板块涨幅靠后。截至收盘，两市成交额为 0.971 万亿元，较上一交易日大幅增长。沪股通流入 69.83 亿元，深股通流入 65.27 亿元，北向资金合计流入 135.10 亿元。

➢ **北向资金连续两日大幅流入，市场情绪回暖**

深圳市互联网信息办公室官方微博“深圳微博发布厅”8 日晚间发布消息称，深圳市人民政府近期联合中国人民银行开展了数字人民币红包试点。本次试点是深圳市在疫情防控常态化期间，为刺激消费、拉动内需开展的创新实践，也是数字人民币研发过程中的一次常规性测试。（消息来源：新华网）

市场方面，上周唯一交易日北向资金超过百亿的流入一定程度上带动了市场情绪回暖。今日北向资金继续大量流入，券商板块表现强势，出现新一轮中短期行情迹象。从宏观经济角度上来看，我们延续之前经济持续复苏和外部扰动影响可控的判断，中长期维持 A 股震荡向上走势判断。从指数走势角度来看，前期指数在箱体底部震荡筑底了较长一段时间，市场情绪升温导致快速反弹，短期指数有望冲击箱体上轨。

十月份重点关注以下事件，首先是上市公司三季报业绩披露；另外关注美国大选进程和全球疫情的二次暴发情况；最后是本月底的五中全会关于十四五规划的内容。指数方面继续看好科创 50 指数未来表现，最近几个交易日连续上涨，短期或有小幅调整，但在长期上涨逻辑不变的情况下，

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

其中期表现可期。

板块方面，今日，前期调整幅度较大的板块涨幅居前，北向资金大量流入。市场情绪回暖或带动未来增量资金入场，短期可适当关注券商板块和三季度业绩增长确定性较强的上市公司。受深圳数字货币红包消息影响，今日数字货币概念板块涨幅较大。数字货币应用未来还将不断推进，可持续关注相关板块。此前，国务院的《新能源汽车产业发展规划》获批体现了国家对新能源汽车产业的长期发展规划，新能源汽车在产业结构优化升级、核心技术创新等方面将有亮眼的表现，随着新能源汽车技术进步、基础设施建设完善，有望持续成为新能源汽车规模高增速、满足各类消费者需求的动力，中期推荐关注新能源汽车概念板块。光伏板块 9 月份表现较好，北向资金持续流入板块内龙头个股，目前其持股比例较大，短期或存在一定的回调压力，不过目前板块估值相对合理，资金关注度较高，中期可继续关注。长周期来看，以国家发展战略视角叠加长期优惠政策加持下，建议持续关注新基建以及高科技板块，例如 5G、数据中心、充电桩、芯片和医药生物等科技类板块。相关板块此前已经出现较大幅度的调整，其短期内也存在一定的上涨机会。

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