策略

节前市场成交冷清，关注题材调整后介入机会 **第 145 期**

报告原因：每日点评

2020 年 9 月 28 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	3217.53	-0.06
沪深300	4581.91	0.26
深证成份指数	12760.93	-0.42
中小板指	8545.33	-0.16
创业板指	2521.25	-0.75

行业指数涨跌幅

休闲服务	10742.47	1.54
采掘	2247.84	1.12
食品饮料	22682.43	0.87
电气设备	6374.88	0.71
房地产	4100.69	0.70
银行	3391.12	0.41
交通运输	2301.68	0.00
非银金融	2193.27	-0.03
电子	4404.03	-0.21
公用事业	1980.20	-0.29
汽车	4710.11	-0.32
家用电器	8269.50	-0.45
有色金属	3141.96	-0.60
钢铁	1992.67	-0.61
建筑装饰	2053.42	-0.65
机械设备	1383.57	-0.79
建筑材料	7776.94	-0.80
综合	2328.84	-1.02
化工	3194.07	-1.08
传媒	809.03	-1.16
计算机	5452.54	-1.17
轻工制造	2549.37	-1.24
商业贸易	3648.80	-1.32
通信	2244.23	-1.47
国防军工	1480.29	-1.74
医药生物	11363.13	-1.86
纺织服装	1858.90	-2.34
农林牧渔	3847.46	-2.65

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 0.06%报 3217.53 点；深证成指下跌 0.42%报 12760.93 点；创业板指下跌 0.75%报 2521.25 点。

市场焦点：

证监会、中国人民银行、国家外汇管理局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》，内容主要涉及以下方面：一是降低准入门槛，便利投资运作。将 QFII、RQFII 资格和制度规则合二为一，放宽准入条件，简化申请文件，缩短审批时限，实施行政许可简易程序。二是稳步有序扩大投资范围。新增允许 QFII、RQFII 投资全国中小企业股份转让系统挂牌证券、私募投资基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、证券交易所融资融券、转融通证券出借交易。三是加强持续监管。（消息来源：每经网）

策略建议：

- **两市盘中震荡，成交量维持低位**

指数方面，今日指数盘中震荡，北向资金流出两市。板块方面，休闲服务和采掘板块涨幅居前；纺织服饰和农林牧渔板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.5402 万亿元，维持较低水平。沪股通流出 11.17 亿元，深股通流入 0.3779 亿元，北向资金合计流出 10.79 亿元。

- **节前市场成交冷清，关注调整后介入机会**

市场方面，双节前夕交易较为冷清，北向资金的流动对市场影响较大，目前市场仍处于持续筑底的阶段，等待边际改善。宏观上来看，我们判断今年年内的经济韧性较强，配合稳健宽松的货币政策，中国资本市场比较优势明显，叠加放宽外资准入条件和扩大外资投资范围等政策等资金面上利好消息，中长期维持 A 股震荡向上走势判断。此外，未来可继续关注科创板 50 指数权重股表现，在长期上涨逻辑不变的情况下，其或将实现中期反弹。从技术分析来看，科创 50 指数短期有补缺口走势，可逢低配置。科创 50ETF、创新未来基金申购火爆，待入场资金规模依然庞大，同时一定程度分散了未来较大规模 IPO 带来的冲击。

板块方面，市场继续表现为板块持续快速轮动格局，可关注行业景气度和估值等基本面指标谋求中期超额收益。推荐关注有望实现长期持续增长的领域中估值调整幅度较大的，且走势基本企稳的板块。今天光伏周报中推荐的龙头个股表现强势，中期继续关注光伏概念板块，目前光伏板块以及光伏产业链龙头个股处于戴维斯双击阶段，每一次回踩都是较好的介

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

入机会。影视类板块中期看涨逻辑不变，且即将到来的国庆假期可能带来超预期的票房，目前是介入其优质标的较好的时机。回顾近期酒店和交通运输行业板块表现，酒店板块跑赢指数；交运板块中，受国际疫情影响，航空运输子板块表现较差。交运板块受旅游复苏影响比较有限，公路、铁路本身是防御型行业，盈利增长不明显，未来可减少对该行业的关注度。国庆多景点打折等优惠将显著刺激相关需求释放，看好加速复苏的酒店、影视、国内旅游等板块。

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