策略

交易型资金受美股影响较大，中期不必悲观

第 144 期

报告原因：每日点评

2020 年 9 月 24 日（星期四）

策略研究/定期报告

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3223.18	-1.72
沪深300	4563.07	-1.92
深证成份指数	12816.61	-2.24
中小板指	8548.53	-2.04
创业板指	2535.87	-2.46

行业指数涨跌幅

休闲服务	10631.32	3.22
医药生物	11785.17	2.62
电气设备	6591.59	2.53
传媒	839.39	1.14
家用电器	8517.71	0.88
机械设备	1440.33	0.88
综合	2420.27	0.79
农林牧渔	4024.83	0.79
电子	4555.97	0.67
轻工制造	2670.61	0.56
汽车	4886.61	0.50
化工	3331.06	0.39
计算机	5685.32	0.35
建筑材料	8161.74	0.30
公用事业	2054.48	0.28
商业贸易	3774.21	0.20
纺织服装	1941.53	0.10
通信	2359.72	0.10
交通运输	2353.77	0.09
国防军工	1548.06	-0.22
建筑装饰	2139.25	-0.23
食品饮料	22777.04	-0.25
有色金属	3285.10	-0.31
采掘	2264.29	-0.34
银行	3423.86	-0.51
钢铁	2037.15	-0.55
房地产	4240.70	-0.57
非银金融	2197.90	-0.82

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 1.72%报 3223.18 点；深证成指下跌 2.24%报 12816.61 点；创业板指下跌 2.46%报 2535.87 点。

市场焦点：

9 月 23 日召开的国务院常务会议指出，按照党中央、国务院部署，进一步提高上市公司质量，有利于促进资本市场持续平稳健康发展，加大对实体经济的支持。会议指出，要完善上市公司治理制度规则，落实控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员法定职责和责任，健全机构投资者参与公司治理的机制，推行内控规范体系。提高信息透明度和披露质量。会议还指出，要推动上市公司做优做强。允许更多符合条件的外国投资者对上市公司战略投资。完善标准，简化程序，畅通渠道，健全上市公司多元化退出机制。严厉打击规避退市行为。（消息来源：新华网）

策略建议：

- **两市大幅下跌，成交量维持低位**

指数方面，今日指数大幅下跌，北向资金流出两市。板块方面，今日全行业板块下跌，有色金属和电气设备板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.6793 万亿元，与前一日基本持平。沪股通流出 58.89 亿元，深股通流出 62.79 亿元，北向资金合计流出 121.68 亿元。

- **交易型资金受美股影响较大，北向资金大幅流出**

携程旅游大数据实验室统计显示，今年国庆前夕，全国有超过 1500 家景区免费或打折，20 多个省市政府发放旅游优惠券，从国内旅游市场恢复情况看，预测今年国庆中秋 8 天长假旅游人次可能达到 6 亿。（消息来源：新华网）

市场方面，受昨夜美国股市大跌影响，今日北向资金日内大幅流出，导致大盘较大幅度下跌。目前市场仍处在持续筑底的阶段，北向资金对美股反映较为敏感，今日北向流出量和两市成交量比值创新高，且成交量保持低位，未见场内资金恐慌抛售，不宜放大北向资金的影响。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，叠加接连出台的资本市场改善制度，中长期维持 A 股震荡向上走势判断。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。

板块方面，市场继续表现为板块持续快速轮动格局，目前不建议依据技术指标频繁操作，可关注行业景气度和估值等基本面指标谋求中期超额

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

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。今天光伏龙头隆基股份大幅下跌，前几日北向资金大量买入，结合今天成交量角度分析，下跌主要原因是北向资金大量卖出。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入机会。影视类板块上周出现一定的调整，中期来看上涨逻辑不变，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。继续适当关注新能源汽车相关板块。另外，国庆多景点打折等优惠将显著刺激相关需求释放，继续维持看好加速复苏的酒店、影视、交通运输等板块。

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