策略

指数缩量下跌，关注行业基本面 **第 142 期**

报告原因：每日点评

2020 年 9 月 22 日（星期二） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3274.30	-1.29
沪深300	4635.76	-1.19
深证成份指数	13023.43	-0.96
中小板指	8661.88	-0.93
创业板指	2555.54	-0.53

行业指数涨跌幅

医药生物	11483.80	0.21
食品饮料	22834.08	-0.38
纺织服装	1939.52	-0.65
非银金融	2216.14	-0.86
家用电器	8443.07	-0.99
银行	3441.41	-1.13
房地产	4265.07	-1.20
通信	2357.41	-1.30
电子	4525.54	-1.30
钢铁	2048.35	-1.31
综合	2401.40	-1.33
公用事业	2048.78	-1.34
计算机	5665.60	-1.47
商业贸易	3766.66	-1.49
轻工制造	2655.84	-1.56
休闲服务	10299.28	-1.56
建筑材料	8136.98	-1.59
传媒	829.94	-1.67
农林牧渔	3993.15	-1.68
电气设备	6428.91	-1.79
机械设备	1427.83	-1.82
建筑装饰	2144.12	-1.85
汽车	4862.32	-2.00
化工	3318.28	-2.19
国防军工	1551.44	-2.26
采掘	2272.01	-2.32
交通运输	2351.76	-2.52
有色金属	3295.43	-2.86

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 1.29%报 3274.30 点；深证成指下跌 0.96%报 13023.43 点；创业板指下跌 0.53%报 2555.54 点。

市场焦点：

新华社北京 9 月 21 日电 国务院办公厅日前印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》。《意见》提出，经过 3—5 年努力，促进新型消费发展的体制机制和政策体系更加完善，到 2025 年，培育形成一批新型消费示范城市和领先企业，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额比重显著提高，“互联网+服务”等消费新业态新模式得到普及并趋于成熟。（消息来源：中国人民政府网）

策略建议：

- **两市缩量下跌，仅医药生物板块收涨**

指数方面，今日沪指跌幅较大，北向资金午后流出两市。板块方面，仅有医药生物板块微涨；交通运输和有色金属板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.7023 万亿元，较前一交易日有所下降。沪股通流出 18.55 亿元，深股通流出 1.46 亿元，北向资金合计流出 20.02 亿元。

- **成交量再度下降，北向资金午后流出**

《意见》中的重要措施包括，有序发展在线教育，积极发展互联网健康医疗服务，鼓励发展智慧旅游，大力发展智能体育，创新无接触式消费模式。推动线上线下融合消费双向提速，支持互联网平台企业向线下延伸拓展，引导实体企业更多开发数字化产品和服务。此外，重点提出要加快新型消费基础设施和服务保障能力建设。加强信息网络基础设施建设，加大 5G 网络、物联网等新型基础设施建设力度，优先覆盖核心商圈、重点产业园区、重要交道枢纽、主要应用场景等。

昨日欧洲主要国家股市跌幅较大，其市场避险情绪主要对疫情再次反弹的隐忧和近期美股表现低迷的表现。目前对 A 股情绪影响可控，建议观察欧美股市中期情况。

市场方面，今日指数小幅低开后冲高回落，成交额维持低位。下跌的主要原因是下午北向资金流出额度较大。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，中长期维持 A 股震荡向上走势判断。前期涨幅较大的板块估值有所回落，等待对于相关题材热情恢复，以及业绩增长预期进一步上升后的介入机会。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。

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

板块方面，今日，上周表现低迷的医药板块领涨，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。目前光伏板块以及光伏产业链龙头个股小幅调整，可关注近期介入机会。影视类板块上周出现一定的调整，中期来看上涨逻辑不变，目前是介入其优质标的较好的时机。汽车销量已经连续多个月同比大幅上涨，未来数月这一趋势或将保持，其中新能源汽车该数据未来有望逐步走高，可关注相关板块。另外，中期继续维持看好加速复苏的酒店、影视、交通运输等板块。长期建议关注上文提到的新消费、新基建中的细分领域概念板块。

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