策略

板块持续轮动，关注长线逻辑

第 136 期

报告原因：每日点评

2020 年 9 月 10 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	3234.82	-0.61
沪深300	4581.98	-0.06
深证成份指数	12742.85	-0.92
中小板指	8453.89	-0.39
创业板指	2483.03	-1.60

行业指数涨跌幅

休闲服务	10070.41	2.02
食品饮料	23104.79	0.99
房地产	4207.50	0.24
家用电器	8123.59	0.05
银行	3437.09	-0.23
农林牧渔	4145.26	-0.50
商业贸易	3726.78	-0.79
建筑材料	7861.73	-0.81
医药生物	11431.36	-0.83
汽车	4608.24	-0.86
有色金属	3277.20	-1.16
非银金融	2134.43	-1.19
轻工制造	2614.53	-1.36
交通运输	2371.33	-1.49
电子	4372.63	-1.88
化工	3215.92	-2.00
电气设备	6015.54	-2.37
综合	2369.95	-2.41
采掘	2274.06	-2.50
纺织服装	1889.00	-2.72
公用事业	2038.22	-2.73
建筑装饰	2115.86	-2.99
机械设备	1372.72	-3.27
钢铁	2071.63	-3.42
传媒	812.21	-3.65
计算机	5559.97	-3.86
国防军工	1499.67	-4.57
通信	2302.88	-4.99

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

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

走势回顾：

截至收盘，上证指数下跌 0.61%报 3234.82 点；深证成指下跌 0.92%报 12742.85 点；创业板指下跌 1.60%报 2483.03 点。

市场焦点：

国务院总理 9 月 9 日主持召开国务院常务会议。会议指出，消费是经济发展的重要引擎。一要推动新型消费扩容提质。创新无接触消费模式。推广在线开放课程、互联网诊疗等服务。促进健身、旅游等线上线下融合。探索智慧超市等新零售。加强农商互联农产品供应链建设。二要加快新型消费基础设施建设。推动 5G 网络、物联网等优先覆盖核心商圈、产业园区、交通枢纽，建设千兆城市，加快农村商贸流通数字化升级，推进智能快件箱等终端建设共享。安全有序推进消费数据商用。会议还提出部署加快医学教育创新发展，为维护人民健康提供人才保障。（消息来源：中国人民政府）

策略建议：

➢ **北向资金流入深市，成交量收窄**

指数方面，今日指数小幅下跌，成交量有所下降。板块方面，休闲服务和食品饮料板块上涨；国防军工和通信板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 0.8731 万亿元，较前一日有所下降。沪股通流出 9.55 亿元，深股通流入 19.54 亿元，北向资金合计流入 9.99 亿元。

➢ **板块持续轮动，关注长线逻辑**

市场方面，阿斯利康公司疫苗研制进程并未受影响，昨晚美国科技股反弹，市场避险情绪有所缓解。短期内这次下跌对 A 股市场情绪的影响需要一段时间进行消化，未来我们维持呈箱体震荡走势的判断。前期涨幅较大的板块估值依然较高，估值业绩平衡现象依旧存在，未来业绩增长预期进一步上升后可继续关注。此外，由于成交量中枢处于历史高位，目前个股和板块波动较大，板块和风格轮动迅速，不宜过度频繁追涨杀跌操作，可关注我们推荐板块中龙头优质标的中短期上涨机会。另外，今天创业板低价股指数下跌超过 15%，注意规避创业板个股炒作。

板块方面，近期市场板块轮动明显，领涨板块切换频繁。建议投资者控制风险，可继续可适当关注 A 股低估值顺周期板块。数字货币试点持续推行，政策导向明显，中期可持续关注相关技术领先的优质标的。我们预计 A 股市场热情在今年下半年会维持高位，中期关注券商等板块超预期表现。就国常会会议内容来看，5G 网络、物联网等概念依旧是长期重要发展

核心，可坚定关注该类板块以及与之相关的数据中心、云计算等概念板块。另外，医药和消费类板块目前估值较高，但估值下探动力不大，长期来看依旧是发展方向，赛道竞争力较强，可长期关注。

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