策略

北向资金连续流入，关注周期和消费题材 **第 55 期**

报告原因：每日点评

2021 年 4 月 14 日（星期三） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3416.72	0.60
沪深300	4980.63	0.83
深证成份指数	13738.00	1.55
中小板指	8784.72	1.29
创业板指	2804.41	2.24

行业指数涨跌幅

休闲服务	13031.52	6.90
电气设备	7903.94	2.82
有色金属	4157.13	2.51
商业贸易	3154.02	2.42
钢铁	2871.04	2.08
汽车	5315.22	1.91
传媒	683.24	1.87
家用电器	9250.01	1.56
轻工制造	2774.15	1.54
纺织服装	1826.90	1.51
化工	3796.48	1.50
电子	4494.22	1.41
建筑材料	8282.96	1.33
计算机	4667.40	1.29
采掘	2614.29	1.27
机械设备	1506.47	1.26
国防军工	1438.90	1.15
食品饮料	26997.56	0.99
非银金融	1953.06	0.97
房地产	3774.48	0.87
建筑装饰	2029.36	0.84
通信	1864.24	0.79
医药生物	11601.43	0.52
交通运输	2333.36	0.47
综合	2471.00	0.05
公用事业	2148.02	-0.24
农林牧渔	3872.17	-0.97
银行	3920.43	-1.17

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

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

市场回顾：两市缩量反弹，北向资金持续流入

今日两市缩量反弹，创业板指涨超 2%收复 2800 点，北向资金连续三日净流入。两市成交额为 6540.2 亿，较前一交易日下降 2.6%。板块方面，今日除银行、农林牧渔、公用事业板块外，其余板块全部上涨，其中休闲服务、电气设备板块涨幅居前。今日沪股通流入 15.41 亿元，深股通流入 41.91 亿元，北向资金合计流入 57.31 亿元。

市场焦点：

据海关统计，今年一季度，我国货物贸易进出口总值 8.47 万亿元，比去年同期增长 29.2%。3 月，我国进出口环比增幅达到 25%，其中出口、进口环比分别增长 16.8%和 35.2%。海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文 13 日在国新办新闻发布会上表示，与 2018 年、2019 年同期相比，今年一季度我国货物贸易进出口总值分别增长 25.3%和 20.5%，进一步印证了我国外贸向好态势（消息来源：新华网）

策略建议：关注周期和消费题材

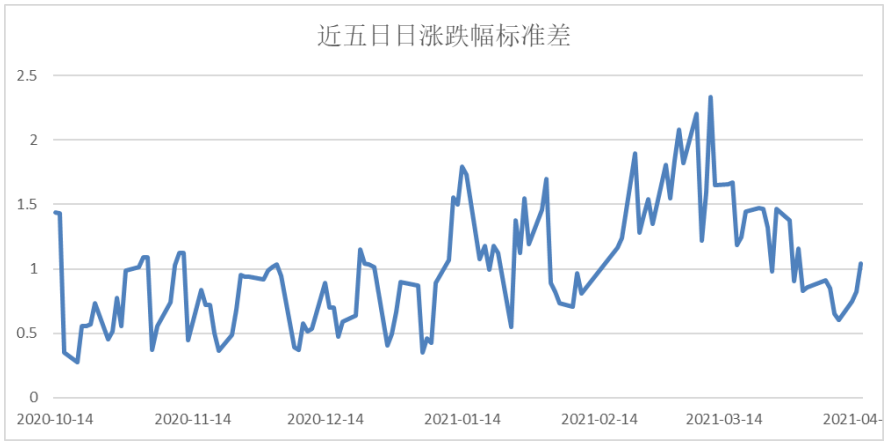
市场方面，今日指数有所反弹，成交量略降，北向资金连续三日流入。近期市场盈利预期数据走平，出现连续放量上涨或者杀跌的概率不大，市场将继续维持震荡走势，对于指数短期低点，投资者可以适当介入。第一季度我国出口继续保持高增长，对于欧美等地出口增速上升，三月份欧美 PMI 回升，未来我国对其出口将依旧保持强劲态势。随着海外疫情缓解，医疗设备出口将有所减弱，目前可关注 A 股家电、电子等板块中，出口业务占比较大的标的。中期来看，在高利润周期行业维持高景气、消费服务等行业持续复苏的背景下，市场将在充分横盘整理后，震荡向上。

板块方面，近期市场呈现板块轮动格局持续，周期和消费题材轮番表现。昨日大幅调整的休闲服务板块今日大幅放量反弹，板块韧性较强，场内资金关注度较高，昨日板块龙头负面影响减弱。建议关注电子行业的投资机会，目前板块市盈率低于历史均值，看好面板、被动元件、半导体、汽车电子等板块的公司。在面板领域，疫情推升需求、供需紧平衡状态下，价格持续上升；在被动元件领域，受益于 5G 换机潮、5G 基建高峰期来临，电动车市场快速增长，车联网快速普及带动被动元件需求；在半导体领域，受益于政策支持和国产替代进程加速，由于晶圆厂产能不足，芯片产品持续涨价；在汽车电子领域，根据中汽协和 EVVolumz 的预测，2021 年全球和中国市场新能源车销量增速约为 40%，需求拉动效应明显。今日钢铁板块有所反弹，由于限产和需求旺盛等因素持续影响，钢铁板块利润率依旧

际中心七层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

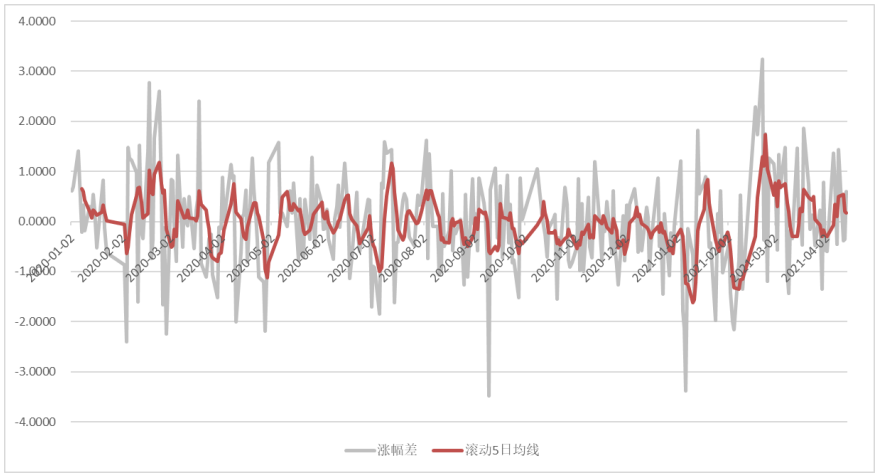
处于历史高位，目前吨钢利润率超 20%，如果未来需求端未出现明显边际走弱，可适当关注板块内议价能力较强的龙头标的。建议继续关注光伏概念板块反弹，在长期碳中和逻辑的引导下，行业长期有望继续实现超额收益。最后，可继续关注我们持续推荐的医药板块，我们重点推荐关注自费医疗服务、创新药和中药板块。目前，医药板块估值处于合理区间，叠加近期医药板块盈利一致预期出现较大幅度抬升，板块中短期内还有一定的上涨空间，目前是介入的较好时机。

短期波动率



数据来源：Wind，山西证券研究所

中证 1000 沪深 300 相对涨幅



数据来源：Wind，山西证券研究所

风险提示：宏观经济不及预期，抱团标的业绩不达预期，相关政策扶持不及预期、中美外交关系恶化等。

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、地位或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 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公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