策略

两市缩量震荡，板块轮动或将持续 **第 49 期**

报告原因：每日点评

2021 年 4 月 6 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	3482.97	-0.04
沪深300	5140.34	-0.41
深证成份指数	14083.34	-0.28
中小板指	9103.88	-0.11
创业板指	2831.60	-0.72

行业指数涨跌幅

国防军工	1472.30	1.50
汽车	5418.27	1.36
钢铁	2665.55	1.25
轻工制造	2851.34	1.23
计算机	4765.24	1.17
综合	2436.89	1.17
电气设备	8243.69	0.89
机械设备	1552.32	0.78
传媒	684.06	0.74
公用事业	2200.30	0.71
有色金属	4164.06	0.69
建筑材料	8400.83	0.59
采掘	2580.22	0.57
通信	1911.00	0.52
化工	3870.98	0.41
纺织服装	1839.31	0.30
建筑装饰	2066.03	0.27
银行	4036.93	0.24
电子	4566.86	0.13
交通运输	2410.68	0.11
商业贸易	3122.93	0.08
非银金融	2001.55	-0.02
房地产	3791.74	-0.41
农林牧渔	3984.80	-0.56
医药生物	11766.37	-0.78
食品饮料	27821.76	-0.93
家用电器	9529.68	-1.72
休闲服务	13853.45	-3.91

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：两市日内震荡，成交额再度收缩

今日两市高开后日内震荡，尾盘收跌，成交额再度收缩。两市成交额为 6602.0 亿，较前一交易日下降 7.9%。板块方面，今日多数板块上涨，其中国防军工、汽车板块涨幅居前，休闲服务、家用电器板块跌幅居前。今日北向资金暂停交易。

市场焦点：

新华社昆明 4 月 6 日电，记者从云南省卫生健康委员会等部门 4 月 6 日召开的新闻发布会上获悉，云南目前正开展点对点支援 25 个边境县市等重点地区的疫苗接种工作。截至 4 月 5 日，云南累计完成新冠疫苗接种 323.2 万人。(信息来源：新华网)

深交所主板与中小板今起正式合并。专家认为，两板合并后，深市板块结构得以优化，将形成主板与创业板各有侧重、相互补充的全新发展格局，将更好满足不同发展阶段企业的融资需求，更好服务国家战略发展全局。(信息来源：新华网)

策略建议：板块轮动或将延续

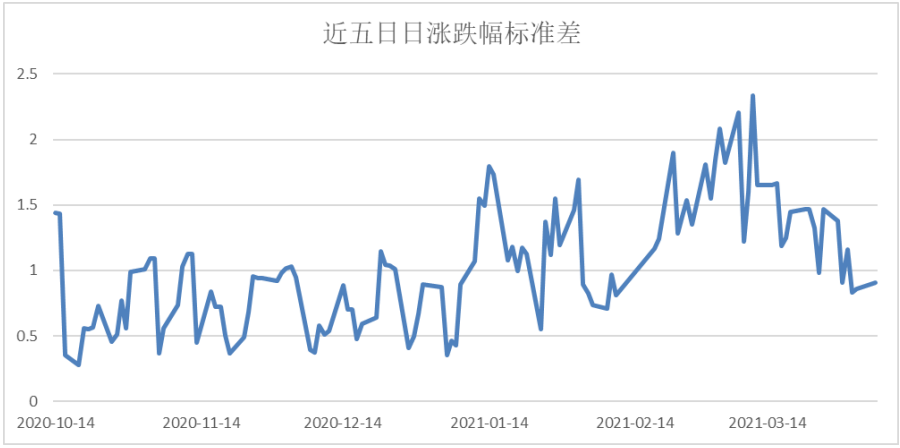
市场方面，今日两市缩量震荡，指数尾盘微跌。深市和中小板合并意味着全面注册制实施进一步向前推进，合并后市场继续扩容空间加大。结合近期走势和成交量来看，市场短期将继续呈震荡走势，出现连续放量上涨的概率不大，不建议投资者盲目追涨操作。在经历了一季度通胀预期和避险情绪带来的波动后，二季度市场将在预期的逐步兑现中进一步明确增长复苏的方向，这决定了风险资产的表现仍将好于避险资产。我们认为，中期在宏观经济环境维持高景气度，服务类产业扩张迅速的背景下，A 股在部分高景气板块带动下将有横盘震荡向上走势。

板块方面，市场继续呈现板块轮动格局，高景气板块大幅反弹。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。另外，可继续关注我们周报中提到的医药板块，重点布局自费医疗服务、创新药和中药板块。目前，医药板块估值处于合理区间，未来盈利兑现将继续压降估值，叠加近期医药板块盈利一致预期有所抬升，板块还有一定的上涨空间。受到云南疫情消息影响，休闲服务板块今日调整幅度较大，我们认为随着对于边境县市疫苗重点普及，瑞丽疫情的负面影响后续有望逐步减弱。另外根据携程发布的报告，今年清明小长假，平台总预订量同比增长 300%，多项业务首达今年顶峰，甚至超越 2019 年同期，后续随着疫情消退以及天气回暖，叠加五一长假到来，服务业 PMI

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

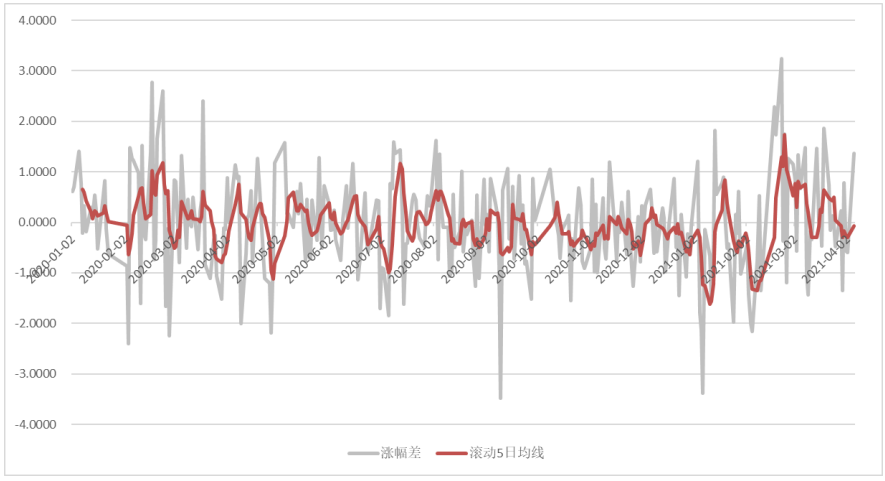
大幅提升，板块盈利增长确定性依旧较强，建议投资者考虑逢低介入板块中的优质龙头标的。

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：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