策略

三月 PMI 数据向好，中期震荡向上走势延续 **第 47 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 31 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	3441.91	-0.43
沪深300	5048.36	-0.91
深证成份指数	13778.67	-0.79
中小板指	8890.60	-1.07
创业板指	2758.50	-0.46

行业指数涨跌幅

建筑装饰	2069.80	1.92
公用事业	2230.71	1.62
家用电器	9408.80	0.72
综合	2401.91	0.69
计算机	4664.05	0.48
商业贸易	3097.86	0.42
交通运输	2401.24	0.40
纺织服装	1805.97	0.33
通信	1872.18	0.21
电子	4367.49	0.15
银行	4085.50	0.12
电气设备	8032.90	-0.20
传媒	671.13	-0.24
采掘	2591.78	-0.27
轻工制造	2771.83	-0.40
建筑材料	8286.25	-0.61
医药生物	11586.90	-0.72
农林牧渔	3930.18	-0.76
汽车	5223.21	-0.86
房地产	3779.47	-0.91
钢铁	2587.66	-0.99
化工	3795.36	-1.12
非银金融	1987.47	-1.21
机械设备	1540.60	-1.32
食品饮料	26507.48	-1.54
有色金属	4075.37	-2.22
休闲服务	13538.23	-2.76
国防军工	1436.74	-3.59

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：成交量收窄，北向资金流出

今日两市呈 V 字走势，尾盘收跌，成交量进一步收窄。两市成交额为 6874.2 亿，较前一交易日下降 8.3%。板块方面，今日建筑装饰和公用事业块涨幅居前，国防军工和休闲服务板块跌幅居前。今日北向资金大幅流出，沪股通流出 20.09 亿元，深股通流出 58.94 亿元，北向资金合计流出 79.03 亿元。

市场焦点：

埃及苏伊士运河管理局主席乌萨马·拉比耶 29 日晚表示，随着搁浅重型货轮成功脱困，苏伊士运河已于当地时间 29 日 18 时（北京时间 24 时）恢复通航，约 113 艘船将于 29 日晚至 30 日上午通过运河。接下来，运河管理局将解决船只拥堵问题，运河有望在 4 天内恢复正常通行。 (信息来源：新华网)

3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，高于上月 1.3 个百分点，制造业景气回升。 3 月份，非制造业商务活动指数为 56.3%，较上月上升 4.9 个百分点，表明非制造业扩张有所加快。（信息来源：国家统计局）

策略建议：中期震荡向上走势延续

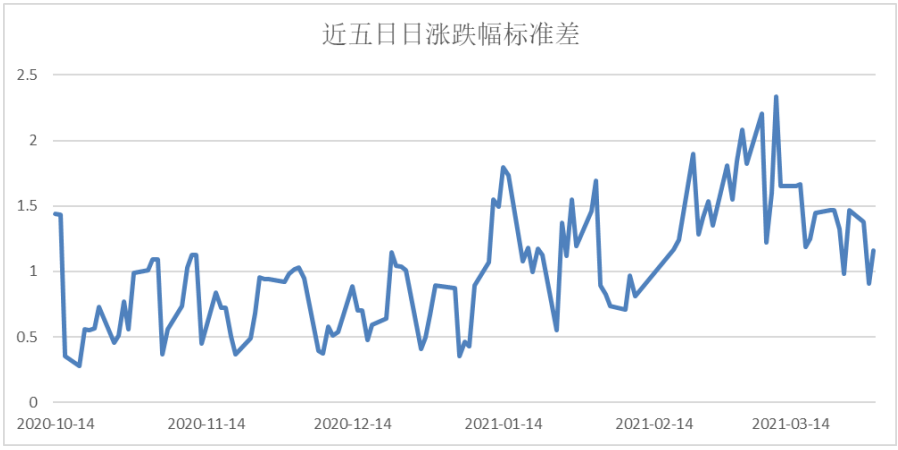
市场方面，今日两市低开震荡，成交额较前一日有所收缩，指数收盘下跌幅度较小，市场波动率继续下降。结合北向资金和成交量来看，今日下跌主要原因是北向资金流出，影响偏短期。中期来看，三月份 PMI 数据向好，宏观经济环境维持高景气度，服务类产业扩张迅速，A 股将在部分高景气板块带动下将有横盘震荡向上走势，成交额基本维持稳定。建议投资者优先关注景气度回升，预期收益较高的板块。

板块方面，市场继续呈现板块轮动格局，高景气板块反弹持续。苏伊士运河复航后，原油价格将逐渐回落至运河堵塞之前价格，前期受油价带动上涨的大宗商品价格也将有所回落，短期上游周期类板块或受到影响。非制造业商务活动指数中，铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间，可关注涉及相关产业的板块。今日公用事业板块涨幅居前，板块上涨核心因素依旧是经济持续回暖，最新工业

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

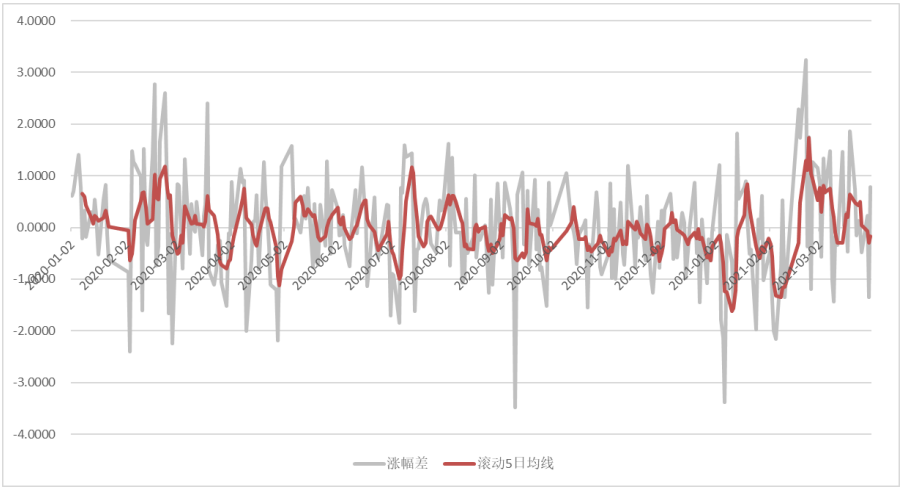
利润数据改善，工业增加值和用电量环比维持较高水平，中期来看，相关利好因素或将持续，未来可继续关注。另外，建议继续关注光伏概念板块，节后该板块受到上游硅料价格上涨的负面影响消退，在长期碳中和逻辑引导下，行业长期或将实现超额收益。最后，可继续关注我们周报中提到的医药板块，重点布局自费医疗服务、创新药和中药板块。目前，医药板块估值处于合理区间，未来盈利兑现将继续压降估值，叠加近期医药板块盈利一致预期有所抬升。

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