指数震荡收跌，数字货币概念板块领涨

——策略日报

❖ 市场点评

今日上证指数震荡收跌，创业板指小幅收涨。昨日台湾长荣海运集团的超大型货柜轮于苏伊士运河搁浅，短期运河堵塞，短期推高油价，原油期货大涨，进而A股市场石油石化板块表现良好。海外市场方面，美国证监会着手《外国公司问责法》修正案发布，腾讯音乐、爱奇艺等板块股价大跌，后市中概股回归进程有望提速。整体来看，核心资产资金抱团板块由于前期涨幅较大，当前依旧处于估值消化阶段，短期关注年报增速是否符合预期。

❖ 行业点评

从盘面上看，纺织服装板块涨幅靠前，从估值上看，当前纺织服装板块市净率1.81倍，处于近十年低位。今年一季度以来，受全球通胀预期影响，纺织化纤等原材料价格持续上涨，行业相关板块存在业绩改善的基础。同时去年受疫情影响，行业整体利润下滑严重，今年一季报预计增速明显，业绩改善进而板块出现上涨。其中，个股方面，美邦服饰、兴业科技、日播时尚等多只板块个股出现涨停。

题材板块方面，数字货币板块涨幅较大，一方面，特斯拉CEO马斯克在Twitter发文宣布，使用加密货币支付车价的选项，现在已出现在特斯拉的美国网站上，比特币的线下应用引起市场对数字货币的关注；另一方面，近日六大国有银行已经开始推广数字人民币货币钱包，在国有银行营业网点中，客户只需要提出申请，便可以申请白名单，数字人民币测试进程提速带动板块上涨。欧盟方面多国现也加速推进数字货币落地和应用。板块整体表现较好，个股方面，高伟达、新国都、御银股份等多家相关个股出现涨停。

旅游、酒店餐饮等后疫情主题相关板块延续上涨，近期文旅部对于景区接待游客上限规定已表示低风险地区不做统一限制，“五一”放假通知公布后，多家在线旅游平台表示机票预定量远超2019年水平。国内旅游业随着疫情控制，复苏预期较为明确。估值角度看，去年受疫情影响，这类板块整体业绩亏损严重，股价下行，估值处于历史低位，今年扭亏预期较强，因此当前处于估值修复阶段。

❖ 后市展望

从近期公开经济数据可以看见，当下国内经济整体良好。货币政策方面保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中。外资方面，北向资金持续净流入，整体依旧看好中国市场。总体来看，当前对市场不宜过度悲观，关注业绩改善估值合理的行业板块。

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 策略日报

川财二级行业 | 市场策略

报告时间 | 2021/3/25

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ **风险提示：**政策风险；贸易摩擦出现变数；海外疫情变化超预期。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399