策略

欧洲疫情反弹，顺周期板块调整 **第 43 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 24 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	3367.06	-1.30
沪深300	4928.69	-1.61
深证成份指数	13407.35	-1.47
中小板指	8687.81	-1.80
创业板指	2634.61	-1.25

行业指数涨跌幅

综合	2399.90	1.02
公用事业	2212.37	0.89
传媒	683.55	0.23
纺织服装	1764.71	-0.12
食品饮料	25766.28	-0.26
家用电器	9230.38	-0.29
非银金融	2014.44	-0.31
医药生物	11133.80	-0.64
计算机	4575.23	-0.66
建筑装饰	2032.52	-0.66
农林牧渔	3946.77	-0.72
商业贸易	3113.35	-0.78
国防军工	1413.13	-1.47
轻工制造	2732.17	-1.55
房地产	3788.88	-1.57
银行	4030.55	-1.62
通信	1864.28	-1.87
电子	4238.73	-2.00
采掘	2471.88	-2.12
机械设备	1507.33	-2.20
休闲服务	13032.23	-2.20
建筑材料	7959.21	-2.50
交通运输	2342.69	-2.52
电气设备	7596.91	-2.53
汽车	5142.10	-2.56
化工	3668.66	-3.40
钢铁	2513.99	-4.25
有色金属	3978.88	-4.37

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：成交额保持低位，北向资金流入沪市

受消息面刺激，今日两市延续调整，成交额延续低位。两市成交额为 7623.5 亿，较前一交易日下降 3.3%。板块方面，今日除综合、公用事业、传媒板块外其余板块全部下跌，其中有色金属、钢铁板块跌幅居前。今日沪股通流入 55.00 亿元，深股通流出 4.94 亿元，北向资金合计流入 50.06 亿元。

市场焦点：

世界卫生组织欧洲区域办事处日前发布数据显示，欧洲地区新增新冠病例数已连续 3 周呈上升趋势，最近一周新增病例更是超过 120 万例。一些欧洲国家重新宣布了“封城”等防疫措施。专家认为，欧洲出现新一波疫情有多重因素，英国报告的 B.1.1.7 变异病毒流行是重要原因之一。 (信息来源：新华网)

策略建议：顺周期板块短期调整

市场方面，今日两市调整，成交额保持在 8000 亿之下。今日市场一定程度受到欧洲疫情反弹影响，造成顺周期题材带动大盘下跌，相关题材前期涨幅较大，短期或迎来一定调整。除此类题材之外，目前市场横盘震荡走势不变，成交额基本维持稳定，本轮大幅调整步入尾声，在宏观经济环境不变，未来盈利预期逐步兑现的背景下，中期我们维持震荡走势判断。建议投资者关注基本面良好，拥有中长期逻辑，且估值合理的板块和标的。

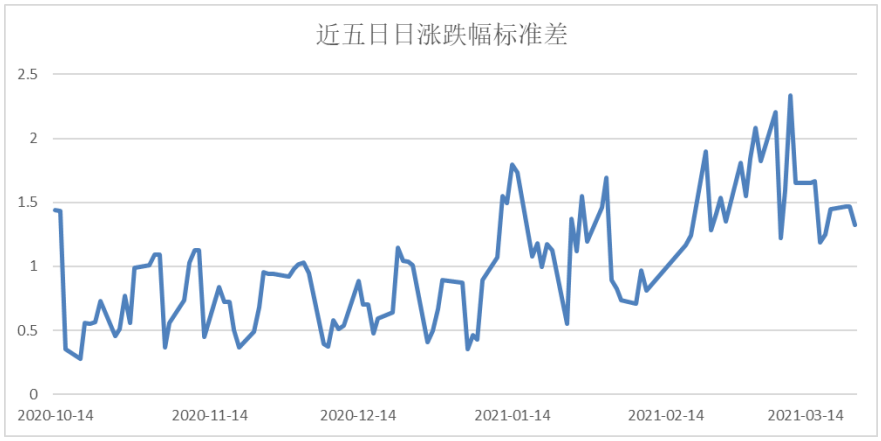
板块方面，今日受国际原油价格再次大幅下跌影响，顺周期中上游板块出现较大幅度调整，企稳的消费板块维持震荡走势。今日公用事业板块涨幅领先，板块上涨核心因素依旧是经济持续回暖，工业增加值和用电量环比维持较高水平，中期来看，相关利好因素或将持续，未来可继续关注。我们持续推荐的券商板块今日再次逆势上涨，建议继续关注证券板块反弹机会，目前板块市盈率处于近两年最低位置，板块指数已经回撤至去年 7 月份快速上涨之前，看好中长期逻辑演绎下的板块反弹机会。中期建议继续关注休闲服务板块，后续随着疫情消退以及天气回暖，叠加小长假陆续到来，服务业消费将持续向好，休闲服务板块有望持续受益，建议关注相关板块的后续反弹机会。近期十三部门发文聚焦制造服务业，依照美国的发展经验来看，未来长期制造服务业产值将迎来长期较高水平增长，等待估值消化，指数企稳，可以考虑逢低介入涉及的中长期高增长预期的消费、科技、医药等板块优质标的。最后，仍可适当关注碳中和、碳达峰的中长期主题机会。

际中心七层

山西证券股份有限公司

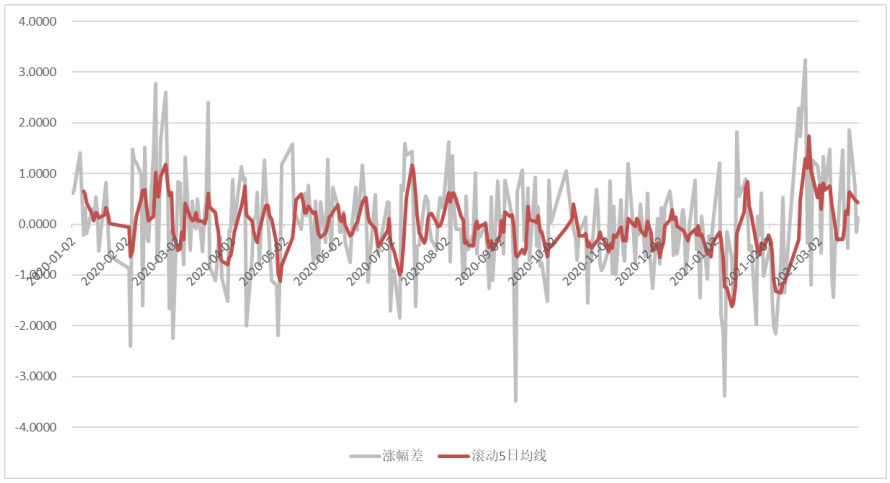
http://www.i618.com.cn

短期波动率



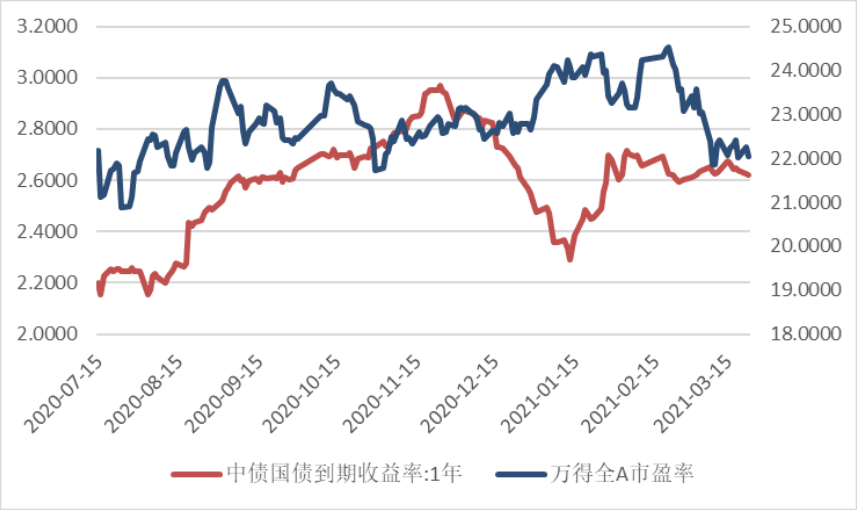
数据来源：Wind，山西证券研究所

中证 1000 沪深 300 相对涨幅



数据来源：Wind，山西证券研究所

短端利率和万得全 A 市盈率



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