策略

关注基本面中长期向好逻辑 **第 42 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 23 日（星期二） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3411.51	-0.93
沪深300	5009.25	-0.95
深证成份指数	13607.27	-1.12
中小板指	8847.20	-1.50
创业板指	2668.08	-1.12

行业指数涨跌幅

非银金融	2020.67	0.44
食品饮料	25832.50	0.34
计算机	4605.59	0.07
通信	1899.87	-0.06
建筑材料	8162.88	-0.19
综合	2375.55	-0.29
商业贸易	3137.73	-0.29
传媒	681.97	-0.47
银行	4096.82	-0.49
医药生物	11205.17	-0.56
电子	4325.45	-0.68
农林牧渔	3975.19	-0.85
房地产	3849.31	-0.85
建筑装饰	2046.11	-0.91
家用电器	9256.81	-0.93
国防军工	1434.20	-1.09
交通运输	2403.27	-1.24
机械设备	1541.17	-1.49
纺织服装	1766.77	-1.57
轻工制造	2775.08	-1.58
公用事业	2192.79	-2.01
汽车	5276.97	-2.16
电气设备	7794.37	-2.61
化工	3797.88	-3.13
采掘	2525.29	-3.15
休闲服务	13324.90	-3.31
钢铁	2625.56	-3.95
有色金属	4160.78	-4.15

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：成交额微涨，北向资金流出

今日两市小幅调整，北向资金大幅流出。两市成交额为 7885.8 亿，较前一交易日上升 3.9%。板块方面，今日除非银金融、食品饮料、计算机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。今日沪股通流出 30.96 亿元，深股通流出 40.88 亿元，北向资金合计流出 71.84 亿元。

市场焦点：

商务部国际司司长余本林 3 月 22 日在商务部举办的区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)第二次线上专题培训班上表示，中国已完成 RCEP 的核准，成为率先批准协定的国家。泰国也已批准协定。RCEP 所有成员国均表示，将在今年年底前批准协定，推动协定于 2022 年 1 月 1 日生效。目前协定中涉及中方的 701 条约束性义务，已有 613 条完成实施准备，占全部义务的 87%。（信息来源：新华网)

策略建议：关注基本面中长期向好逻辑

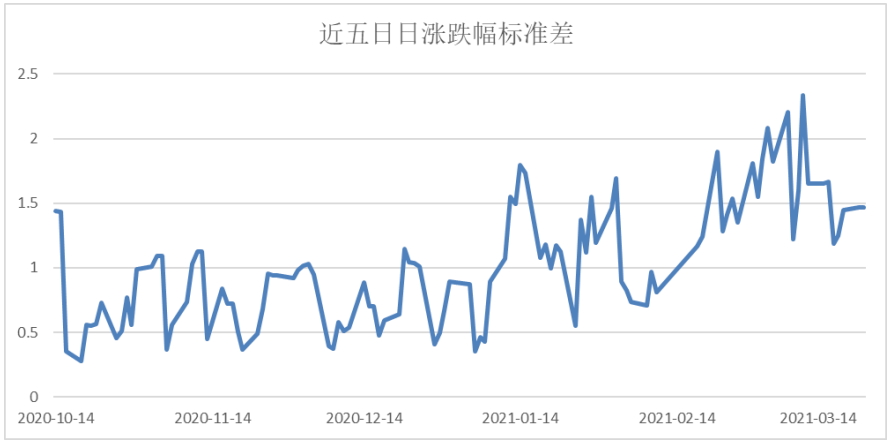
市场方面，今日两市调整，成交额保持在 8000 亿之下。目前市场基本步入横盘震荡走势，成交额基本维持稳定，本轮大幅调整步入尾声，在宏观经济环境不变，未来盈利预期逐步兑现的背景下，中期我们维持震荡走势判断。近期，由于成交量较低，北向资金影响开始加大，以其为首的交易型资金的短线操作一定程度上扩大波动率，但整体来看短期市场的恐慌情绪基本消退，建议投资者不要因为单日指数调整而过度恐慌，建议投资者关注基本面良好，拥有中长期逻辑，且估值合理的板块和标的。

板块方面，今日顺周期中上游板块出现较大幅度调整，板块轮动持续。RCEP 能进一步打开日本、韩国、澳大利亚、新西兰与东盟国家的市场，为中国经济的稳定增长提供支撑面，助力“双循环”格局形成。最新消息显示 RCEP 进展顺利，短期有望利好出口制造业相关板块。我们周报中推荐的券商板块今日逆势上涨，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。券商板块长期增长因素有资本市场改革加速推进，股市扩容、上市公司质量提升、中长线资金的持续流入带来的增量资金等；此外，市场对于该板块业绩增速预期较高，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。另外，公用事业板块目前受经济持续回暖，社会用电量增加的利好，叠加碳中和概念刺激，中期来看，相关利好因素或

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

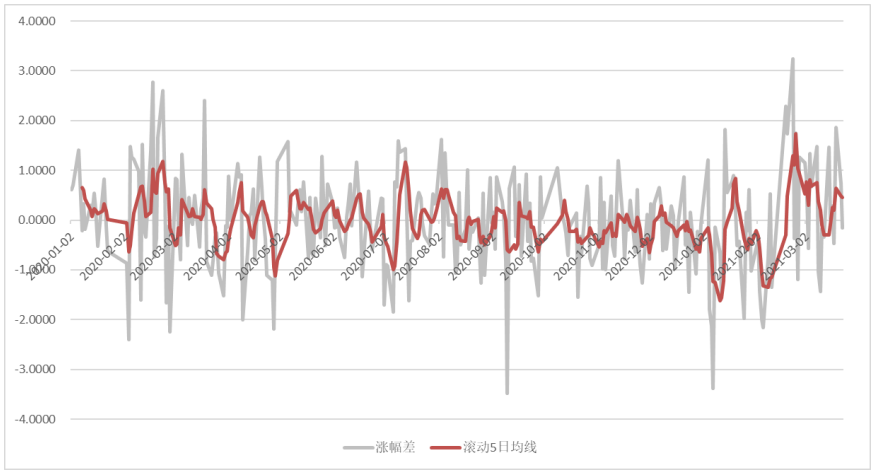
将持续，未来可继续关注。

短期波动率



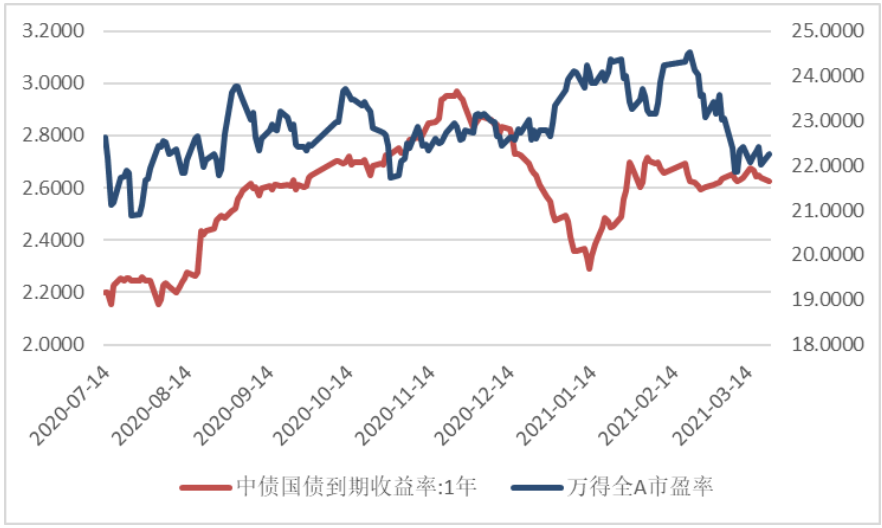
数据来源：Wind，山西证券研究所

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