万联证券 WANLIAN SECURITIES

外围扰动导致今日 A 股承压

——今日市场点评

日期：2021 年 03 月 19 日

投资要点：

- **股指今日低开，午后加速下跌：**受隔夜美股科技股、能源股大跌的影响，今日沪深两市深度调整，股指早盘大幅低开，上午维持窄幅整理；午后由于中美外交会谈消息流出，股指加速下跌，上证指数一度跌破 3400 点。截至收盘，上证指数下跌 1.69%报 3404.66 点，创业板指跌 2.81%，沪深 300 跌 2.62%，上证 50 跌 2.60%，科创 50 跌 0.81%；两市成交额约为 7721 亿元，本周均呈缩量态势；北向资金单日净流出 40.32 亿元，结束此前连续 8 个交易日净流入趋势。

- **军工上涨超 1%，多数行业下跌：**具体行业来看，今日仅有军工、公用事业、综合三个一级行业上涨，其中军工由于午间中美外交谈判态度超预期而冲高；下跌较多的行业包括低估值的银行、地产板块，机构重仓股较为集中的电气设备、食品饮料、家用电器，以及顺周期的化工、有色金属等。

- **投资建议：**国内当前经济基本面稳步修复，货币政策将逐步边际回归常态，资金面流动性不会骤降，前期 A 股估值极端分化情况已经大幅收敛，短期可把握修复行情，配置上倾向于估值与盈利增速匹配度较高的品种，重点关注一季报业绩有望超预期的公司，以及估值逐步回归均值的机构重仓股。中长期我们仍看好国内核心资产，随着疫苗的持续推进，海内外经济逐步复苏，PPI 上行，量价齐升，顺周期板块仍处于上升阶段，重点关注化工、有色、钢铁等；景气拐点确认的低估值板块，银行、保险等；“后疫情”消费需求复苏，餐饮、旅游、航空、酒店等板块或将收益；此外，重点关注“碳中和”主题背景下长期受益的相关板块，新能源、半导体等。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，疫苗接种不及预期，年报披露业绩不及预期。

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20210218_策略跟踪报告_AAA_牛年春节后首日市场点评
2. 万联证券研究所 20210122_策略跟踪报告_AAA_1 月南下资金创纪录增持分析
3. 万联证券研究所 20210115_策略跟踪报告_AAA_业绩高预喜率行业估值性价比提升

万联证券

目录

1、今日市场深度调整 3
1.1 股指今日低开，午后加速下跌 3
1.2 军工上涨超 1%，多数行业下跌 3
2、外部扰动导致今日 A 股承压 4
3、投资建议 4
4、风险提示 5

图表 1：各风格指数 3 月 16 日至 18 日和 3 月 19 日涨跌幅（%） 3
图表 2：申万一级行业 3 月 19 日涨跌幅（%） 4

万联证券

1、今日市场深度调整

1.1 股指今日低开，午后加速下跌

受隔夜美股科技股、能源股大跌的影响，今日沪深两市深度调整，股指早盘大幅低开，上午维持窄幅整理；午后由于中美外交会谈消息流出，股指加速下跌，上证指数一度跌破3400点。截至收盘，上证指数下跌1.69%报3404.66点，创业板指跌2.81%，沪深300跌2.62%，上证50跌2.60%，科创50跌0.81%；两市成交额约为7721亿元，较周四略增，本周均呈缩量态势；北向资金单日净流出40.32亿元，结束此前连续8个交易日净流入趋势。

从今日市场的赚钱效应来看，两市1728家公司上涨，65家涨停，2291家公司下跌，11家跌停，赚钱效应相比指数下跌幅度而言谈不上差。造成这种现象的主要原因或为高价股和机构抱团股在经过连续三个交易日修复回升后于今日再次出现杀跌情况。

图表1：各风格指数3月16日至18日和3月19日涨跌幅（%）

分类	风格指数	3月16-18日	3月19日
风格	金融	-0.25	-2.29
	周期	1.73	-1.90
	消费	4.54	-1.95
	成长	2.26	-1.72
	稳定	-0.82	-0.33
规模	大盘指数	2.35	-2.83
	中盘指数	2.17	-1.38
	小盘指数	1.62	-0.79
业绩	亏损股指数	1.52	-1.02
	微利股指数	1.20	-0.58
	绩优股指数	4.97	-3.09

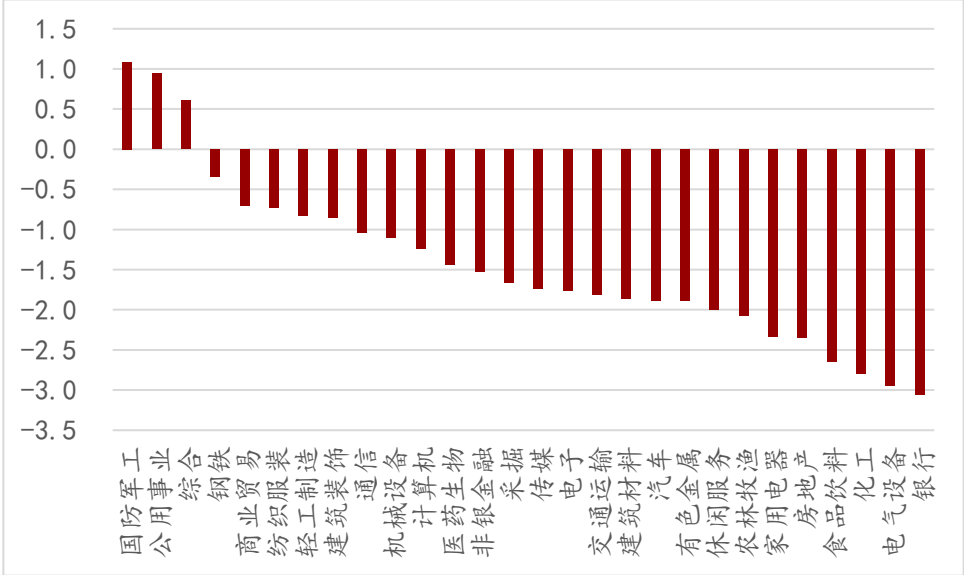
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 军工上涨超1%，多数行业下跌

具体到行业来看，今日仅有军工、公用事业、综合三个一级行业上涨，其中军工由于中美外交谈判态度超预期而领涨；下跌较多的行业包括低估值的银行、地产板块，机构重仓股较为集中的电气设备、食品饮料、家用电器，以及顺周期的化工、有色金属等。

万联证券

图表2：申万一级行业3月19日涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

2、外部扰动导致今日A股承压

美债利率再度冲高，美股全线大幅下跌。昨夜，美国10年期国债收益率一度跃升11个基点，至1.75%，为2020年1月以来的最高水平。30年期国债收益率上涨6个基点，自2019年8月以来首次突破2.5%水平。美债利率再度冲高，导致美股盘中下跌，截止收盘，美国三大股指全线下跌，纳指重挫3.02%，道指盘中创历史新高后跳水收跌153.07点，标普500指数跌1.48%。分板块来看，中概股多数下跌，库客音乐跌逾17%，而嘉银金科涨逾73%；新能源汽车股普遍下跌，蔚来跌逾6%，小鹏汽车跌逾3%，理想汽车跌逾1%；油气板块普遍重挫，卡隆石油跌逾16%；科技股普遍下跌，苹果公司跌逾3%；银行股和基建股逆市上涨。此外，原油也出现暴跌走势，其中，WTI4月原油期货收跌4.60美元，跌幅7.12%，报60.00美元/桶。布伦特5月原油期货收跌4.72美元，跌幅6.94%，报63.28美元/桶。

美债利率的快速上行对国内市场的影响相对有限。近期美债利率的快速上升对全球资产市场都带来了一定影响，但影响在脉冲式减弱。近期美联储3月会议维持基准利率和QE购买量不变，符合市场预期，会议上调2021年经济预期，点阵图显示明后两年加息预期提升，但预计美联储在疫情得到明显控制前、美国经济数据有阶段性改善前不会骤紧，因此我们认为虽然中长期来看美债利率的上行是趋势性的，但影响在脉冲式减弱，一方面急速上冲的概率较小，另一方面中美利差仍处于宽裕区间，对我国的货币政策不会形成掣肘。

3、投资建议

本月市场宽幅震荡，前期调整主因美债利率抬升所带来的短期扰动影响，但影响已在逐步弱化；本周市场有所反弹，周五受中美贸易谈判负面情绪影响下挫，表明现阶段市场情绪短期仍相对紧张，但我们认为外围情绪的影响只是短期有限的，随着情绪的消化修复，后期或将迎来一波震荡修复行情。国内当前经济基本面稳步修复，货币政策将逐步边际回归常态，资金面流动性不会骤降，前期A股估值极端分化情况已经大

幅收敛，短期可把握修复行情，配置上倾向于估值与盈利增速匹配度较高的品种，重点关注一季报业绩有望超预期的公司，以及估值逐步回归均值的机构重仓股。

中长期我们仍看好国内核心资产，随着疫苗的持续推进，海内外经济逐步复苏，PPI上行，量价齐升，顺周期板块仍处于上升阶段，重点关注化工、有色、钢铁等；景气拐点确认的低估值板块，银行、保险等；“后疫情”消费需求复苏，餐饮、旅游、航空、酒店等板块或将收益；此外，重点关注“碳中和”主题背景下长期受益的相关板块，新能源、半导体等。

4、风险提示

全球新冠疫情反复,新冠疫苗接种不及预期,中美摩擦加剧,年报披露业绩不及预期。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场