策略

本周北向资金连续流入，关注医药板块 **第 40 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 18 日（星期四） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3463.07	0.51
沪深300	5141.77	0.80
深证成份指数	13963.92	1.12
中小板指	9176.51	0.70
创业板指	2748.73	1.65

行业指数涨跌幅

轻工制造	2803.36	2.75
食品饮料	26477.47	2.20
医药生物	11333.70	1.87
化工	4026.19	1.60
电气设备	8115.75	1.42
休闲服务	13794.33	1.41
家用电器	9566.25	1.40
钢铁	2725.84	1.36
纺织服装	1789.21	1.33
机械设备	1550.81	0.84
国防军工	1423.58	0.64
公用事业	2113.53	0.60
建筑材料	8288.25	0.45
银行	4155.40	0.38
汽车	5416.42	0.21
有色金属	4398.16	0.12
房地产	3931.35	0.03
传媒	687.25	0.02
综合	2334.75	-0.03
建筑装饰	2033.09	-0.08
计算机	4551.34	-0.11
商业贸易	3134.45	-0.25
交通运输	2446.10	-0.27
农林牧渔	4041.50	-0.29
电子	4369.02	-0.31
非银金融	2022.39	-0.55
通信	1907.96	-0.60
采掘	2624.66	-0.61

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 号中海国际中心七层

市场回顾：成交额保持低位，北向资金继续流入

今日两市震荡上涨，北向资金连续八日净流入。两市成交额为 7367.4 亿，较前一交易日上升 3.6%。板块方面，今日多数板块上涨，其中轻工制造、食品饮料板块涨幅居前，采掘、通信板块跌幅居前。今日沪股通流入 19.59 亿元，深股通流入 13.56 亿元，北向资金合计流入 33.15 亿元。

市场焦点：

美国联邦储备委员会 17 日宣布维持联邦基金利率目标区间在 0 至 0.25%之间，符合市场预期。同时，美联储上调今年美国经济增长预期至 6.5%。美联储当天在结束为期两天的货币政策会议后发表声明说，在复苏步伐放缓之后，美国经济活动和就业指标近期有所回升，但受新冠疫情影响最严重的经济部门依然疲弱。通货膨胀率继续不及 2%的通胀目标。当天，美联储还发布最新一期经济前景预期，预计 2021 年美国经济将增长 6.5%，较去年 12 月份预测上调 2.3 个百分点。同时，美联储预计 2022 年美国经济有望增长 3.3%，上调 0.1 个百分点。(信息来源：新华网)

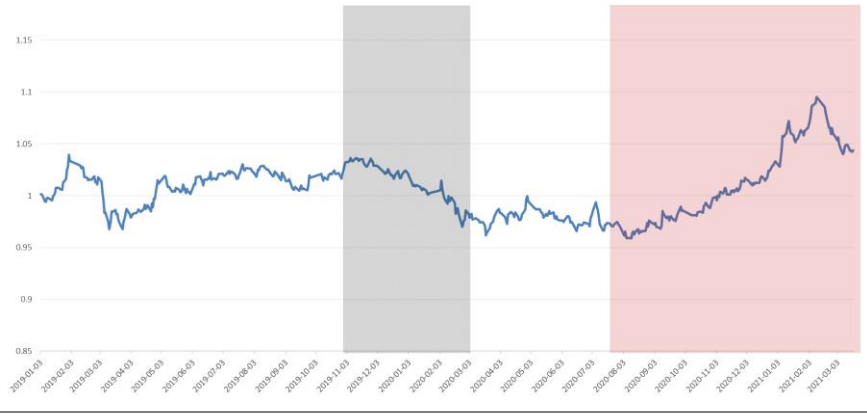
策略建议：关注医药板块

市场方面，今日两市成交量保持低位，深市表现较强，沪深 300 总成交量进一步下降，其震荡走势或将延续。深市和创业板盈利预期结束小幅下降走势，企稳态势态势明确，相关指数未来或将呈现横盘震荡走势；另外，沪市盈利预期走平，短期指数反弹幅度或将有所减弱。以北向资金为首的交易资金对于深市的抄底行为仍在持续，短期市场的恐慌情绪基本消退，市场有望维持震荡走势，波动率将继续下降，建议投资者适当关注基本面良好，拥有中长期逻辑，受前期情绪影响导致超跌的板块和标的。新闻方面，美联储对 2021 年经济恢复较为乐观，但仍保持一定谨慎。美联储点阵图显示，所有成员均预计 2021 年维持零利率水平不变，认为在 2022 年至少加息 1 次的人数从 1 人增加至 4 人，认为在 2023 年至少加息 1 次的人数从 5 人增加至 7 人。可见 2023 年加息的概率有所上升，未来美债收益率仍有进一步上行的空间。

板块方面，近期市场开启板块轮动格局，抱团标的短期反弹。中期继续关注休闲服务板块，从酒店预订数据来看，预计即将到来的小长假期间国内旅游需求会迎来小高峰。另外，后续随着疫情消退，休闲服务板块有望继续回暖，建议关注相关板块的后续反弹机会。另外，前期我们推荐的顺周期和金融板块中期仍可适当关注。目前，节前涨幅较大板块较高估值一定程度被消化，指数走势企稳，可以考虑逢低介入中长期高增长预期的

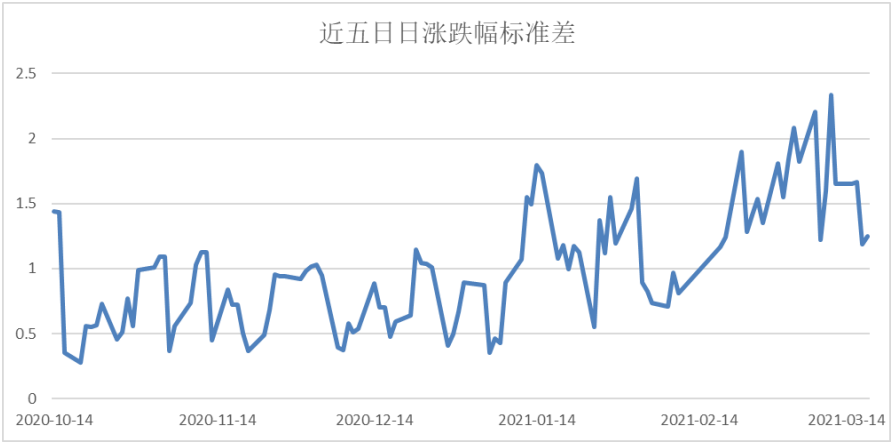
消费、科技、医药、新能源等板块优质标的。其中建议重点关注我们周报中推荐的医药板块，分析师一致预期由降转平，行业基本面良好，刚性需求带来确定性成长，维持行业长期看好观点，建议关注研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品优势突出的国产创新龙头企业。

龙头标的比较优势



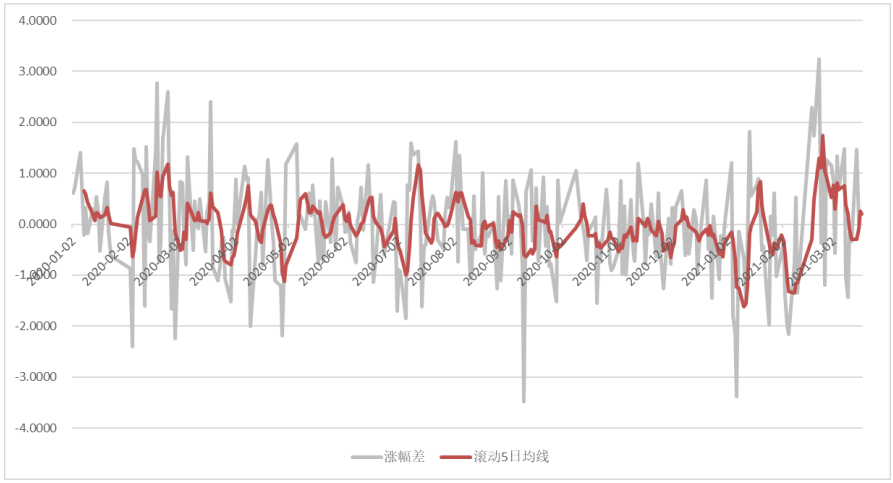
数据来源：Wind，山西证券研究所

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