策略

成交量再度走低，恐慌情绪进一步减弱 **第 39 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 17 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	3445.55	-0.03
沪深300	5100.86	0.42
深证成份指数	13809.77	1.22
中小板指	9112.50	1.39
创业板指	2704.14	1.20

行业指数涨跌幅

农林牧渔	4053.18	3.00
家用电器	9434.22	2.32
休闲服务	13602.17	2.21
电子	4382.59	1.99
国防军工	1414.47	1.69
轻工制造	2728.29	1.19
机械设备	1537.89	1.18
食品饮料	25908.08	1.13
通信	1919.47	1.11
电气设备	8002.50	1.08
化工	3962.78	0.98
计算机	4556.34	0.92
医药生物	11125.20	0.80
商业贸易	3142.17	0.76
综合	2335.51	0.73
传媒	687.12	0.63
有色金属	4392.95	0.52
采掘	2640.69	0.48
汽车	5405.28	0.44
建筑材料	8250.83	0.34
交通运输	2452.77	0.25
纺织服装	1765.70	0.17
房地产	3930.14	-0.25
建筑装饰	2034.66	-0.93
非银金融	2033.51	-1.24
钢铁	2689.17	-1.42
银行	4139.64	-1.58
公用事业	2101.03	-2.28

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：两市涨跌互现，北向资金继续流入深市

今日两市走势分化，深市收涨沪市收跌，北向资金连续七日净流入。两市成交额为 7108.2 亿，较前一交易日下降 3.4%。板块方面，今日多数板块上涨，农林牧渔、家用电器板块涨幅居前，公用事业、银行板块跌幅居前。今日沪股通流出 24.56 亿元，深股通流入 26.21 亿元，北向资金合计流入 1.65 亿元。

市场焦点：

据工信部网站消息，工信部科技司 16 日发布了《2021 年工业和信息化标准工作要点》。工作要点指出，要推进新技术新产业新基建标准制定，大力开展 5G 及下一代移动通信、“IPv6+”及下一代互联网、个人信息保护和智能终端未成年人保护、电动汽车和充换电系统、集成电路等标准的研究与制定。

策略建议：市场恐慌情绪进一步减弱

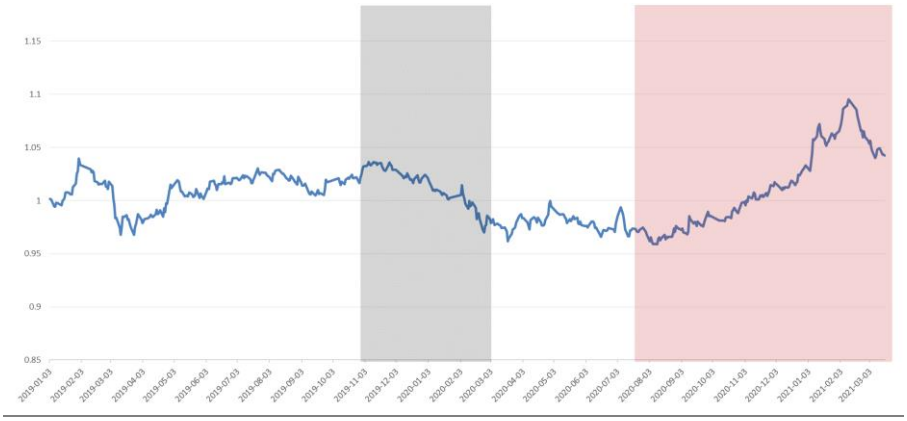
市场方面，今日两市成交量再度收缩，深市表现较强，沪深 300 指数已走出横盘震荡走势。深市和创业板盈利预期结束小幅下降走势，呈现稳定态势，相关指数未来或将呈现横盘震荡走势，构筑平台。以北向资金为首的交易资金对于深市的抄底行为仍在持续，短期市场的恐慌情绪减弱，市场有望维持震荡走势，波动率将继续下降，建议投资者适当关注基本面良好，拥有中长期逻辑，受前期情绪影响导致超跌的板块和标的。

板块方面，今日板块走势分化，上游顺周期板块表现低迷，消费行业上涨，市场开始呈现板块轮动格局。建议中短期继续关注休闲服务和交通运输板块。来自马蜂窝旅游大数据显示，全国有近百座城市春季旅游热度涨幅超过 50%，交易量大增，对比春节期间则增长了将近 10 倍左右。游客出游信心的提升，正在刺激旅游业加速恢复；另外，民航局最新数据显示，2021 年 3 月份旅客出行意愿指数环比 2 月份上升 35%，同时，2021 年 3 月份有出行安排旅客占比 76%，较 2 月份提升 4%。目前国内航班已恢复至疫情前同期 85%水平，预计清明及“五一”假期期间国内航空需求会迎来小高峰。与之相关交通运输、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，前期我们反复提及的大金融板块整体推荐逻辑不变，除稳健配置银行、保险品种外，近期可适当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，看好板块

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

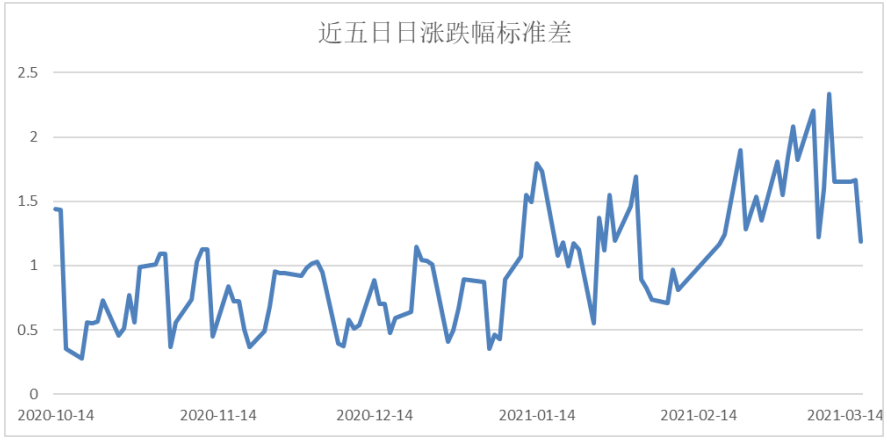
中短期反弹机会。最后，等待估值消化，指数企稳，可以考虑逢低介入中长期高增长预期的消费、科技、医药、新能源等板块优质标的。

龙头标的比较优势



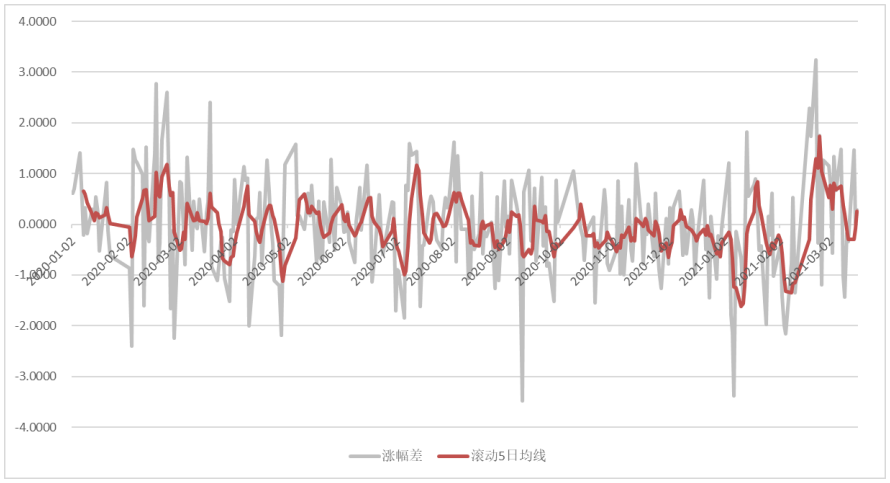
数据来源：Wind，山西证券研究所

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而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、地位和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 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——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“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本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，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我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》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我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》规定特此告知我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