策略

中期维持震荡走势，投资者不宜过度恐慌 **第 37 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 15 日（星期一） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3419.95	-0.96
沪深300	5035.54	-2.15
深证成份指数	13520.07	-2.71
中小板指	8954.09	-2.83
创业板指	2644.01	-4.09

行业指数涨跌幅

钢铁	2768.64	1.43
商业贸易	3085.50	1.28
交通运输	2416.47	1.18
采掘	2667.68	1.17
建筑装饰	2033.67	1.11
银行	4154.80	0.74
综合	2296.01	0.46
有色金属	4441.83	0.38
纺织服装	1728.60	-0.08
房地产	3825.48	-0.16
国防军工	1393.59	-0.36
公用事业	2105.32	-0.42
建筑材料	8182.10	-0.79
化工	3896.00	-1.11
轻工制造	2670.43	-1.12
非银金融	2048.48	-1.34
休闲服务	13250.27	-1.38
机械设备	1513.34	-1.48
传媒	675.92	-1.49
计算机	4471.12	-1.61
汽车	5336.28	-1.80
农林牧渔	3935.94	-2.35
通信	1877.10	-2.37
家用电器	9088.21	-2.79
电子	4313.77	-2.79
医药生物	10904.89	-3.18
食品饮料	25030.04	-3.57
电气设备	7777.72	-4.43

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：指数大幅调整，北向资金继续流入

今日市场再度调整，日内三大股指低开低走，深证成指跌幅超 2.5%，创指跌幅超 4%。两市成交额为 8070.0 亿，较前一交易日下降 1.2%。板块方面，今日多数板块下跌，钢铁、商业贸易板块涨幅居前，电气设备、食品饮料板块跌幅居前。北向资金连续五日净流入，今日沪股通流入 13.92 亿元，深股通流入 22.95 亿元，北向资金合计流入 36.87 亿元。

市场焦点：

2021 年 3 月 16 日零时起，国内低风险地区人员进返京不再需要持抵京前 7 日内核酸检测阴性证明，抵京后不再实行 14 天健康监测，满 7 天、满 14 天不再进行核酸检测，持健康通行码“绿码”，在测温正常且做好个人防护的前提下可自由有序进返京。至此，健康时报从各地防疫或交通部门了解到，低风险地区人员凭码可在国内自由通行。(消息来源：新华网）

策略建议：投资者不宜过度恐慌

市场方面，今日两市再度大幅调整，机构抱团标的表现低迷。沪深 300 跌幅超 2%，险守 5000 点，周末基金赎回对于抱团标的影响在今日释放。通过量价关系和日内走势判断，以北向资金为首的交易资金的抄底行为仍在持续，短期市场的恐慌情绪和基金赎回影响有望减弱，市场将维持震荡走势，且波动率将维持高位，建议投资者适当关注基本面良好，受情绪影响错杀的标的。中期来看，抑制因素和支撑因素相互交织，我们延续宽幅震荡的走势判断。

板块方面，今日板块走势分化，上游顺周期低估值板块涨幅居前，消费板块跌幅居前。建议关注消费类板块反弹和顺周期行业机会。消费板块方面，市场对于相关板块盈利高确定性预期未发生边际变化，由于近期板块快速下跌，估值水平从高位有所回落；顺周期板块方面，全球经济复苏共振，叠加美国经济救助计划，主要工业品通胀水平还将继续上行，顺周期中上游板块也将持续收益。建议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。另外，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，相关因素将利好券商经纪、两融及衍生品业务发展，目前点位较低，看好板块中短期反弹机会。另外，可以继续关注公用事业和银行板块，公用事业可以有效对冲市场短期波动；对银行的推荐逻辑依旧是全球复苏带来的通胀走高，名义利率上行背景下，银行板块盈利有望得到更大改善。最后，16 日之后低

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

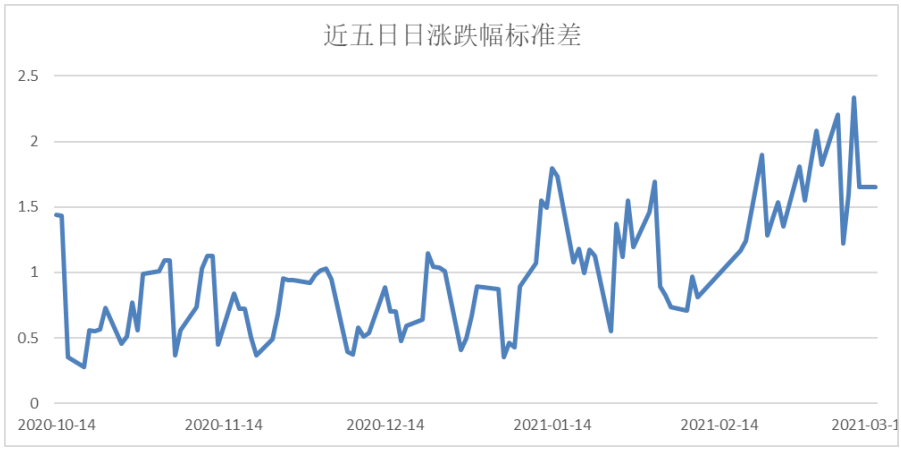
风险地区人员自由通行，线下活动有望进一步复苏，与之相关交通运输、休闲服务板块有望继续回暖，建议关注相关板块的后续反弹机会。

龙头标的比较优势



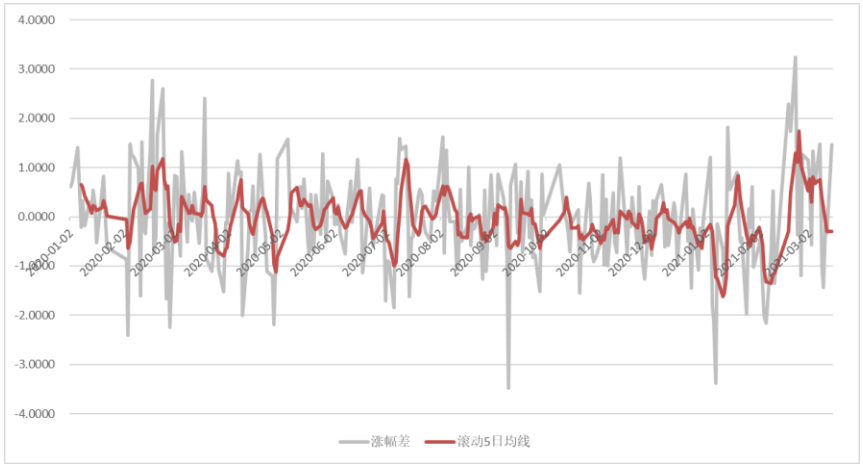
数据来源：Wind，山西证券研究所

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