策略

指数表现低迷，等待市场企稳 **第 40 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 9 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	3359.29	-1.82
沪深300	4971.00	-2.15
深证成份指数	13475.72	-2.80
中小板指	9054.52	-2.85
创业板指	2633.45	-3.50

行业指数涨跌幅

休闲服务	12548.73	1.62
钢铁	2632.14	1.56
交通运输	2342.48	0.30
建筑装饰	1985.04	-0.55
纺织服装	1730.95	-1.05
房地产	3770.98	-1.26
有色金属	4224.15	-1.52
家用电器	9087.00	-1.57
商业贸易	3049.93	-1.57
传媒	695.60	-1.62
采掘	2545.29	-1.82
非银金融	2055.32	-1.95
银行	3960.69	-1.98
综合	2255.18	-2.23
食品饮料	24653.39	-2.27
公用事业	1993.32	-2.32
轻工制造	2648.37	-2.37
通信	1933.90	-2.52
建筑材料	7835.93	-2.54
计算机	4600.39	-2.58
医药生物	10848.04	-2.76
汽车	5250.05	-2.85
农林牧渔	3977.06	-2.88
电气设备	7581.83	-3.00
化工	3788.61	-3.23
机械设备	1505.58	-3.44
电子	4433.02	-4.07
国防军工	1398.77	-5.11

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：两市调整持续，北向资金流入

近日市场情绪低迷，今日两市持续大幅调整，其中深证成指跌近 3%、创业板指跌 3.5%，两市成交额为 9867.4 亿，与前一交易日基本持平。板块方面，今日除休闲服务、钢铁、交通运输板块外，其余板块全部下跌，其中国防军工、电子板块跌幅居前。今日沪股通流入 15.85 亿元，深股通流入 8.46 亿元，北向资金合计流入 24.31 亿元。

市场焦点：

3 月 8 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会。国家发展改革委副主任宁吉喆在会上表示，今年我国要保持经济运行在合理区间，还需要进一步发挥投资的关键作用，加大补短板力度，拓展投资空间，增强投资增长后劲，合理扩大有效投资。在新型基础设施方面，今年将出台“十四五”新型基础设施建设规划，大力发展数字经济，拓展 5G 应用，加快工业互联网、数据中心等建设。(消息来源：新华网）

策略建议：等待市场企稳

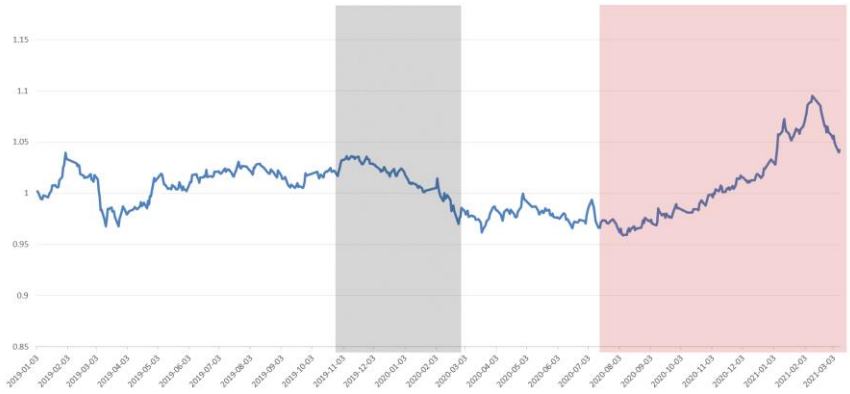
市场方面，今日指数再度大幅调整，沪深两市创节后新低。沪深 300 再创年内新低，目前已从 2 月份高位回调超 14%。近期市场的恐高避险情绪依然存在，多方因素造成节后指数快速下跌，短期该趋势或将持续，建议投资者控制短期风险，等待市场企稳。中期来看，抑制因素和支撑因素相互交织，我们延续宽幅震荡的走势判断。抑制因素方面，两会工作报告再次确认了宏观政策和货币政策继续向正常化回归的方向，全球通胀预期不断走高，美债收益率也将继续上行，对全球风险资产估值形成显著压制。支撑因素方面，今年经济增长的确定性大幅好于 2020 年，市场会有较强的基本面支撑。此外，十四五规划即将落地、资本市场改革深化、国企改革加速推进等也是阶段性风险偏好的有力支持。

板块方面，今日制造业板块跌幅居前，休闲服务板块反弹。投资者短期可适当关注中上游周期板块，由于估值处于低位，经济复苏背景下业绩具备一定的支撑，整体下行风险较小。建议继续关注公用事业板块，短期市场避险情绪并未消退，板块估值处于低位，中期来看，随着未来盈利和估值修复，估值将有一定的抬升空间；另外，可继续关注本月重点推荐的金融板块，推荐原因依旧是全球复苏带来的通胀走高，名义利率上行背景下，金融板块盈利有望得到更大改善，板块整体估值也比较安全。最后，从国新办新闻发布会发言来看，5G 和数据中心等新基建概念板块今年依旧是重点发展方向，目前通信板块估值较低，可适当关注板块内涉及相关概

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

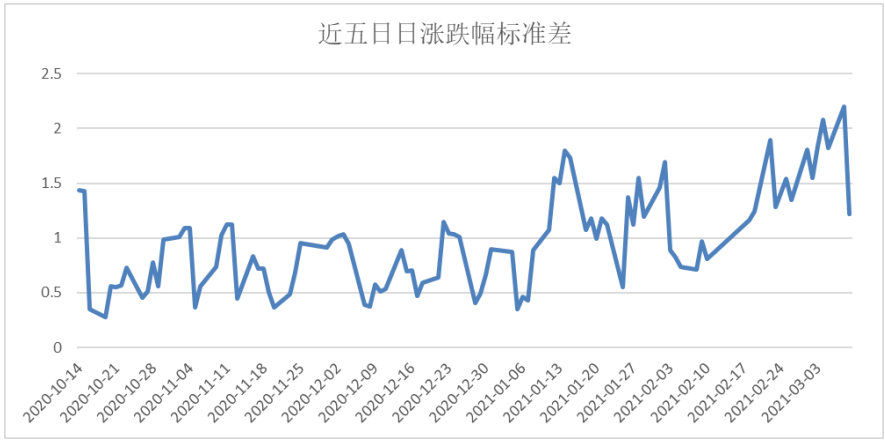
念的标的。短期市场依旧有较强的避险情绪，高估值板块反弹概率不大，未来在消化估值压力、行情企稳后，再逐步考虑逢低介入中长期高增长预期的消费、科技、医药、新能源等板块。

龙头标的比较优势



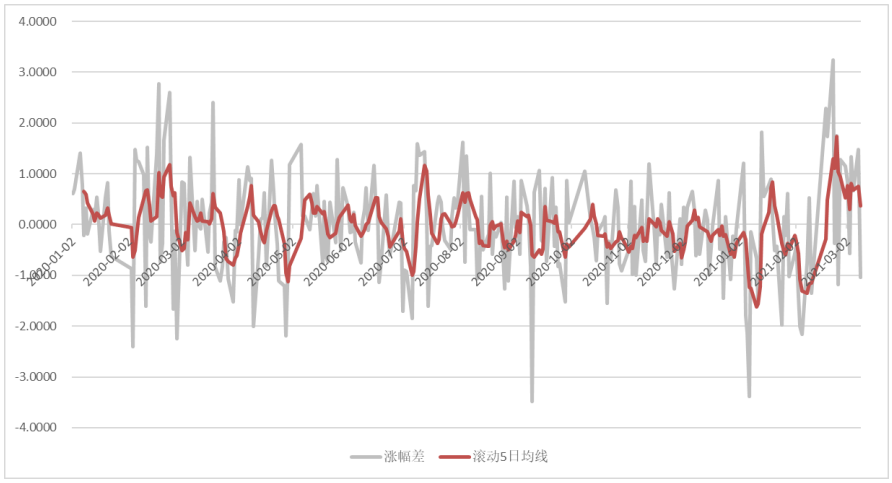
数据来源：Wind，山西证券研究所

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