策略

两市再度大幅调整，适当控制风险 **第 33 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 8 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	3421.41	-2.30
沪深300	5080.02	-3.47
深证成份指数	13863.81	-3.81
中小板指	9320.32	-3.97
创业板指	2728.84	-4.98

行业指数涨跌幅

公用事业	2040.57	1.05
采掘	2592.48	-0.09
建筑装饰	1996.07	-0.25
纺织服装	1749.29	-0.74
钢铁	2591.70	-0.86
通信	1983.81	-0.90
非银金融	2096.17	-1.04
房地产	3819.19	-1.08
商业贸易	3098.46	-1.12
综合	2306.65	-1.44
银行	4040.82	-1.73
化工	3915.26	-1.87
传媒	707.03	-1.89
轻工制造	2712.55	-2.04
交通运输	2335.37	-2.11
建筑材料	8039.95	-2.22
计算机	4722.34	-2.49
有色金属	4289.39	-2.54
电子	4621.27	-2.56
机械设备	1559.16	-2.73
家用电器	9231.92	-3.08
农林牧渔	4094.82	-3.29
汽车	5404.10	-3.79
医药生物	11156.40	-4.62
电气设备	7816.62	-5.32
食品饮料	25225.98	-5.54
国防军工	1474.05	-6.19
休闲服务	12348.74	-6.98

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：两市大幅调整，北向资金流出

近日市场情绪低迷，今日两市再度大幅调整，其中深证成指跌近 4%、创业板指再跌近 5%，两市成交额为 9792.9 亿，较前一交易日上涨 11.73%。板块方面，今日除公用事业板块外，其余板块全部下跌，其中休闲服务、国防军工板块跌幅居前。今日北向资金再度大幅流出，沪股通流出 46.95 亿元，深股通流出 38.94 亿元，北向资金合计流出 85.89 亿元。

市场焦点：

基金公司在宣传中出现娱乐化的倾向，引起了监管层的警惕。日前，基金业协会有针对性地发布了基金公司宣传中严禁娱乐化的通知。记者与多家基金公司沟通后发现，大多数基金公司的宣传活动一般以严肃严谨为要求，较少存在娱乐化的内容。不过，协会的倡导文件或许会冲击目前部分基金公司已有的宣传格局，热炒明星基金经理现象开始降温。(消息来源：新华网）

策略建议：适当控制风险

市场方面，今日指数再度大幅调整，沪深两市创节后新低，其中深市已经回吐今年全部涨幅。沪深 300 今天再创年内最大跌幅，目前已从 2 月份高位回调超 12%。近期，基金购买热度下降，热门个股资金流向发生转变，获利盘调仓，叠加赎回比例增加造成机构短期流动性紧张；另外，近期市场出现恐高避险情绪，多方因素造成节后指数快速下跌，短期该趋势或将持续，短期高估值板块波动较大，建议投资者控制短期风险。中期来看，估值需要持续业绩兑现来消化，我们维持指数呈宽幅震荡走势的判断，投资者不必太过悲观，关注基本面较好板块的企稳回升机会。

板块方面，今日高估值板块再度大幅下挫，低估值板块韧性较强。机构抱团的医药、休闲服务、电力设备、食品饮料龙头个股今天表现低迷。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，下行风险较小。另外，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，随着未来相关板块盈利和估值修复，板块估值将有一定的抬升空间；同时，板块受益于宏观流动性“紧平衡”状态下的国债收益率上升，或有较高胜率。另外，可继续关注本月推荐的金融板块，推荐原因依旧是全球复苏带来的通胀走高，名义利率上行。影视板块复苏确定性较强，国内疫情大概率在今年收尾，线下观影和内容制作将持续回暖，板块估值修复或将持续。最后，短期市场依旧有较强的避险情绪，高估值板块快速反弹概率不大，未来在消化估值压力行情企稳后，可以考

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

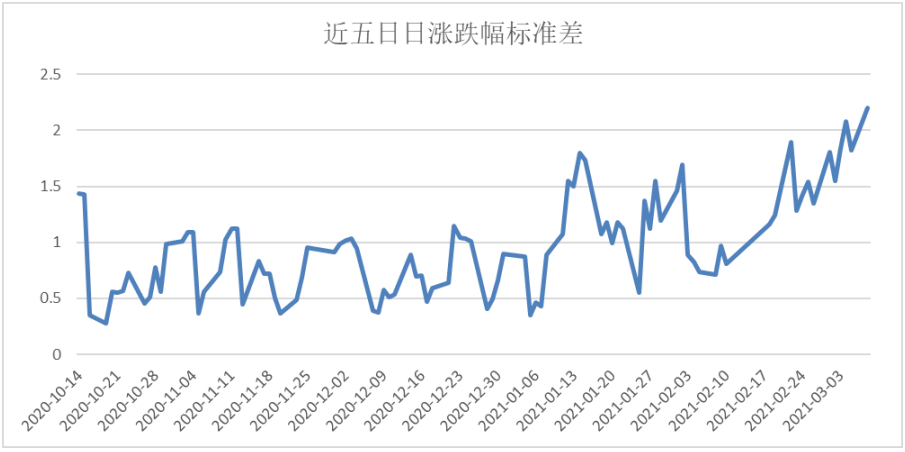
虑逢低介入中长期高增长预期的消费、科技、医药、新能源等板块。

龙头标的比较优势



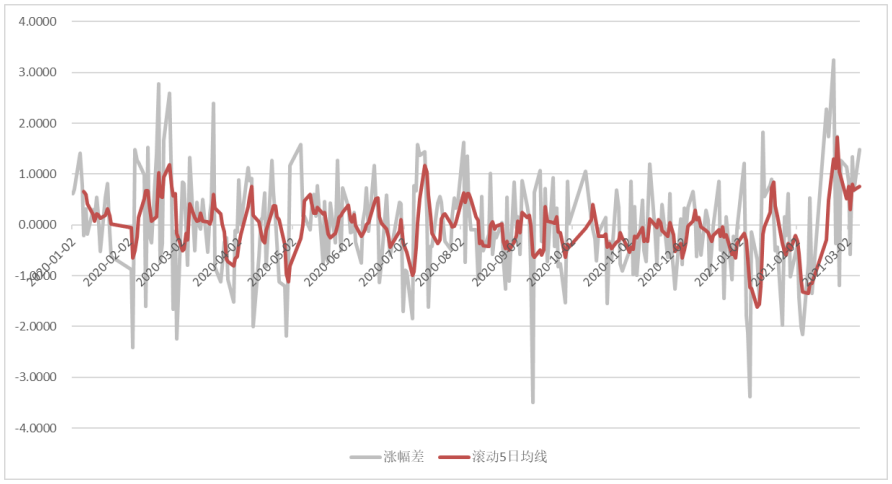
数据来源：Wind，山西证券研究所

短期波动率



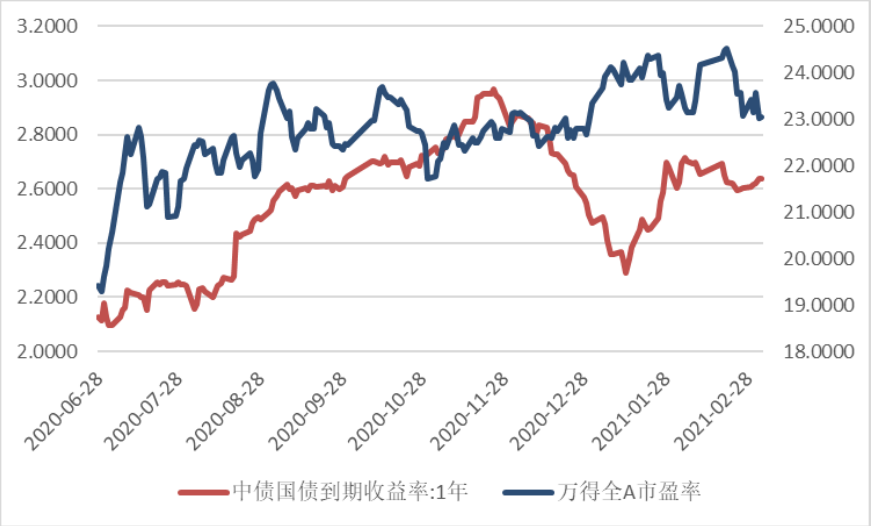
数据来源：Wind，山西证券研究所

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