策略

指数大幅调整，等待估值消化 **第 32 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 4 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	3503.49	-2.05
沪深300	5280.71	-3.15
深证成份指数	14416.06	-3.46
中小板指	9700.28	-3.57
创业板指	2851.87	-4.87

行业指数涨跌幅

钢铁	2742.98	1.79
公用事业	2023.93	0.31
采掘	2629.78	0.29
建筑装饰	1990.07	0.00
综合	2315.40	-0.19
纺织服装	1756.70	-0.56
银行	4150.81	-0.78
交通运输	2389.18	-1.07
国防军工	1599.58	-1.09
商业贸易	3098.76	-1.12
房地产	3921.47	-1.32
非银金融	2114.60	-1.41
传媒	711.06	-1.54
通信	1984.91	-1.71
建筑材料	8362.87	-1.73
农林牧渔	4283.83	-1.98
轻工制造	2750.79	-2.03
计算机	4789.32	-2.28
机械设备	1599.14	-2.85
电子	4715.46	-2.92
汽车	5575.54	-2.93
家用电器	9557.03	-3.07
化工	4006.15	-3.39
医药生物	11659.78	-3.45
有色金属	4537.66	-3.71
休闲服务	13468.55	-3.92
食品饮料	26462.54	-4.92
电气设备	8217.91	-5.92

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，北向资金大幅流出

今日两市大幅调整，其中创业板指跌幅近 5%，两市成交额为 9720.4 亿，较前一交易日上涨 12.6%。板块方面，今日多数板块下跌，仅钢铁、公用事业、采掘板块上涨，电气设备、食品饮料板块跌幅居前。今日北向资金大幅流出，沪股通流出 22.18 亿元，深股通流出 51.51 亿元，北向资金合计流出 73.69 亿元。

市场焦点：

3 月 3 日，中国煤炭工业协会发布的《2020 煤炭行业发展年度报告》显示，2020 年全国煤炭产量 39 亿吨，到“十四五”末，国内煤炭产量控制在 41 亿吨左右，全国煤炭消费量控制在 42 亿吨左右。全国煤矿数量控制在 4000 处左右，建成智能化煤矿 1000 处以上。培育 3-5 家具有全球竞争力的世界一流煤炭企业。推动企业兼并重组，组建 10 家亿吨级煤炭企业。(消息来源：新华网）

策略建议：等待估值消化

市场方面，今日指数再度大幅调整，并创节后新低，其中沪深 300 指数创自去年 8 月份以来最大单日跌幅，目前已从 2 月份高位回调了 9.07%。中期来看，估值需要持续业绩兑现来消化，由于近期市场出现恐高避险情绪，我们维持指数呈宽幅震荡走势的判断，短期板块轮动有较强随机性，不建议投资者盲目操作，关注基本面较好板块的企稳回升机会。

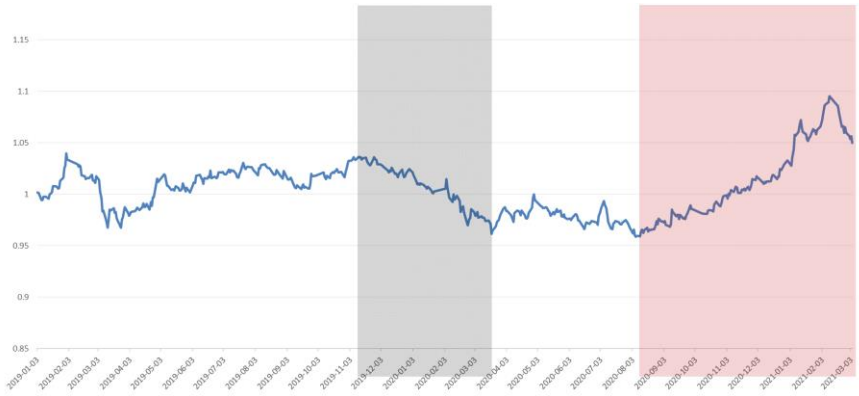
板块方面，今日板块分化严重，钢铁板块量价齐升，再创年内新高。另一方面，市盈率目前处于历史高位的板块如医药、休闲服务、电力设备、食品饮料等今天领跌，低估值板块表现出较强的韧性。投资者短期可适当关注中上游周期板块，由于估值处于低位，下行风险较小。另外，建议继续关注受益于宏观流动性“紧平衡”状态下的**公用事业**板块，随着未来相关板块盈利和估值修复，板块指数将有一定的上涨空间。煤炭行业报告提到“十四五”期间促进煤炭企业兼并重组并培育世界级煤炭企业规划，消息利好市占率较高的煤企龙头，短期可适当关注。最后，未来在消化估值压力后，可以考虑逢低介入中长期高增长预期的消费、科技、医药、新能源等板块。

际中心七层

山西证券股份有限公司

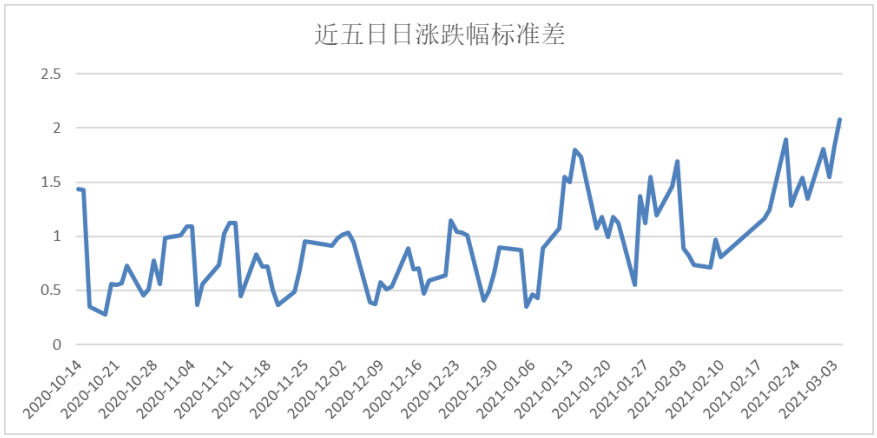
http://www.i618.com.cn

龙头标的比较优势



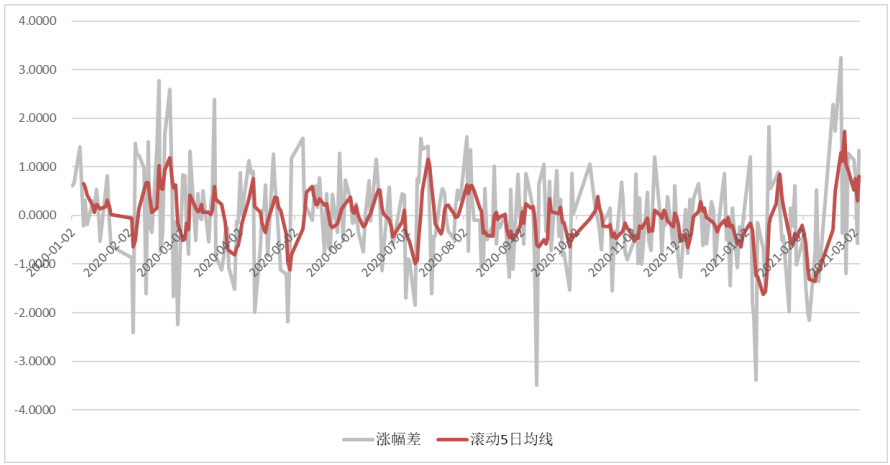
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

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