策略

市场再度调整，继续关注公用事业板块 **第 30 期**

报告原因：每日点评

2021 年 3 月 2 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	3508.59	-1.21
沪深300	5349.63	-1.28
深证成份指数	14751.12	-0.71
中小板指	9948.32	-0.29
创业板指	2966.89	-0.93

行业指数涨跌幅

公用事业	1992.77	1.83
国防军工	1616.44	0.81
电子	4816.52	0.53
建筑材料	8421.17	0.45
电气设备	8783.77	0.42
家用电器	9882.09	0.16
汽车	5694.34	-0.03
采掘	2531.31	-0.22
纺织服装	1746.46	-0.42
通信	2011.11	-0.49
商业贸易	3110.70	-0.57
钢铁	2504.50	-0.72
房地产	3942.30	-0.72
轻工制造	2764.31	-0.75
计算机	4865.12	-0.79
银行	3997.52	-0.84
机械设备	1629.86	-0.87
农林牧渔	4291.83	-0.92
建筑装饰	1961.58	-1.11
非银金融	2087.96	-1.22
休闲服务	13727.22	-1.29
交通运输	2381.56	-1.45
传媒	713.63	-1.46
综合	2281.53	-1.80
医药生物	11897.73	-1.82
化工	4095.33	-2.06
食品饮料	27195.65	-3.07
有色金属	4541.43	-3.28

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：两市再度调整，成交额在万亿之下

今日指数高开低走，盘中上证指数一度跌破 3500 点，两市成交额为 9175.2 亿，较前一交易日上涨 5.1%。板块方面，今日多数板块下跌，其中公用事业、国防军工板块涨幅居前，有色金属、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 33.13 亿元，深股通流出 34.77 亿元，北向资金合计流出 67.91 亿元。

市场焦点：

近期，杭州、北京、深圳、江苏、江西、上海等地均出台楼市调控政策，举措包括防止假离婚取得购房资格、打击违规冻资、围堵经营贷、上调房贷利率等。在调控密集出台及春节假期影响下，百城房价涨幅有所收窄。中指研究院发布的 2 月“百城价格指数”显示，2021 年 2 月，全国 100 个城市新建住宅平均价格为 15884 元/平方米，环比上涨 0.20%，涨幅较上月收窄 0.17 个百分点；二手房方面，环比上涨 0.28%，涨幅较上月收窄 0.04 个百分点。（消息来源：新华网）

策略建议：继续关注公用事业板块

市场方面，沪深 300 指数今日再度调整，成交额小幅增加。正如我们昨天所说，本周出现连续拉升概率不大，短期指数或将继续横盘震荡。中期来看，我们维持指数将继续呈箱体震荡走势的判断，且波动率中枢将维持高位，不建议投资者频繁操作，坚定关注业绩确定性较强板块。

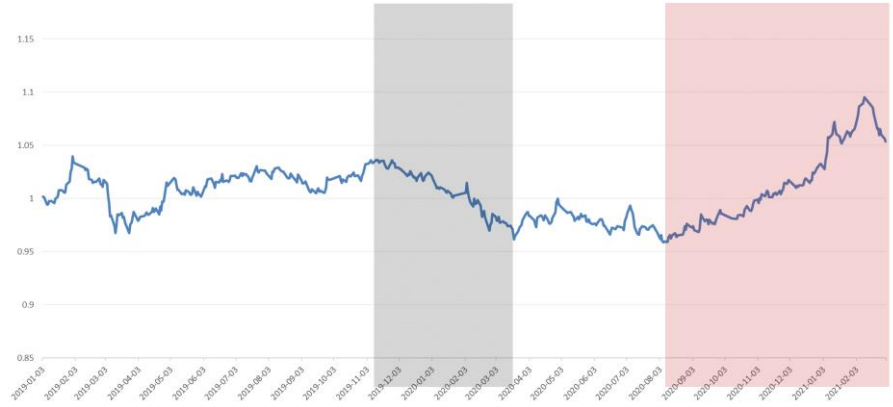
板块方面，今日前期涨幅较大的板块表现弱势，其中白酒龙头抱团股大幅调整，板块轮动持续。房地产板块今年受到多个调控政策影响，成交低迷，在整体货币政策“紧平衡”背景下，短期行业利润快速回升的概率不大，虽然目前该板块估值处于历史低位，但不建议投资者介入。建议关注**公用事业**板块，首先板块估值处在历史低位，且近期市场一致预期有所抬升。另外，公用事业市盈率和一年期国债收益率正相关，在货币政策紧平衡环境下，有利于板块估值抬升。此外，继续关注**光伏**板块，在板块中长期增长确定性强和机构关注度高的背景下，目前是相关板块龙头标的较好的介入时机，建议持续关注。此外，**影视**板块复苏确定性较强，国内疫情大概率在今年收尾，线下观影和内容制作将持续回暖，未来该板块估值修复或将持续。

际中心七层

山西证券股份有限公司

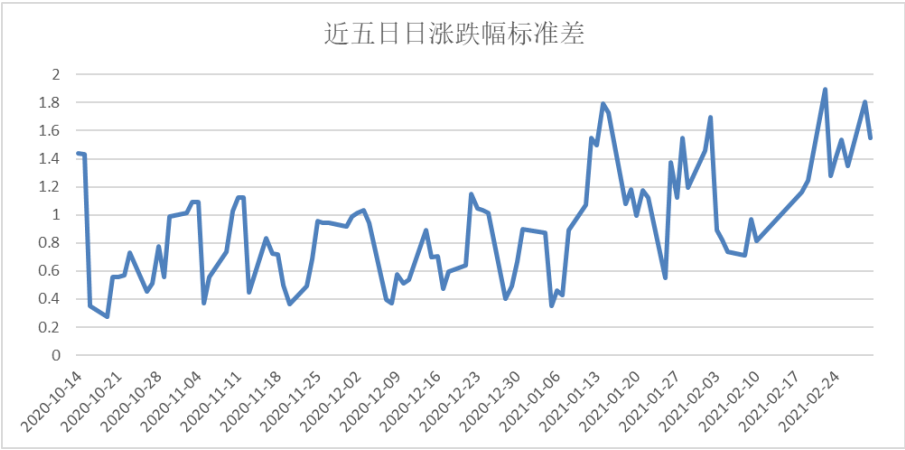
http://www.i618.com.cn

龙头标的比较优势



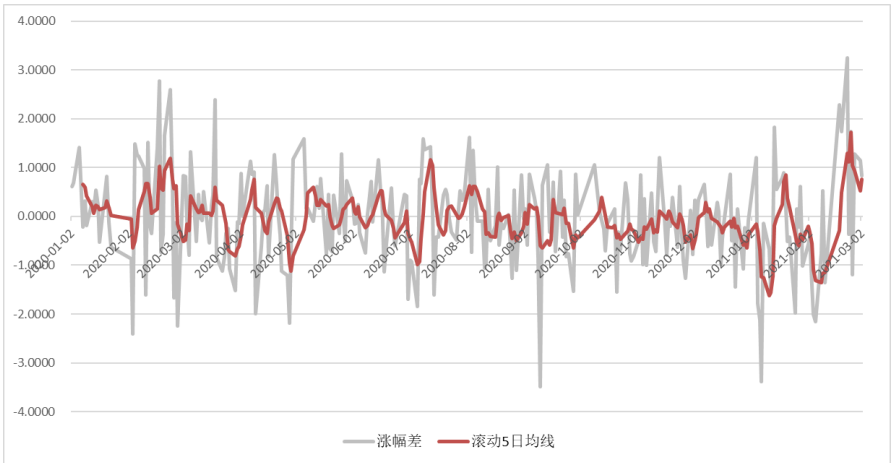
数据来源：Wind，山西证券研究所

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