策略

市场缩量整理，关注业绩确定性 **第 28 期**

报告原因：每日点评

2021 年 2 月 25 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	3585.05	0.59
沪深300	5469.56	0.59
深证成份指数	14828.80	-0.28
中小板指	9968.26	-0.46
创业板指	2977.18	-1.01

行业指数涨跌幅

房地产	4010.55	6.13
建筑装饰	1979.83	1.82
非银金融	2171.33	1.73
建筑材料	8369.48	1.64
国防军工	1625.02	1.56
银行	4186.36	1.52
钢铁	2491.08	1.13
休闲服务	13734.54	0.91
交通运输	2444.34	0.90
家用电器	9859.68	0.38
机械设备	1605.99	0.10
采掘	2567.07	0.06
公用事业	1936.96	-0.08
医药生物	12122.36	-0.26
农林牧渔	4367.40	-0.32
纺织服装	1716.11	-0.37
商业贸易	3099.14	-0.39
通信	1988.53	-0.46
汽车	5662.19	-0.53
轻工制造	2769.33	-0.61
传媒	713.89	-0.70
电子	4703.63	-0.71
化工	4151.02	-0.71
有色金属	4744.31	-0.95
电气设备	8558.37	-1.42
食品饮料	28308.19	-1.48
综合	2351.71	-1.53
计算机	4821.47	-1.54

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：市场成交量收缩，北向资金流出深市

今日两市日内震荡，沪市收涨深市收跌，成交量较昨日有所收缩。板块方面，房地产、建筑装饰板块涨幅居前，计算机、综合板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 9341.7 亿，较前一交易日下降 12.2%。今日沪股通流入 8.41 亿元，深股通流出 15.73 亿元，北向资金合计流出 7.32 亿元。

市场焦点：

近日，中共中央、国务院印发了《国家综合立体交通网规划纲要》，这是一张规划期为 2021 至 2035 年、远景展望到本世纪中叶的蓝图。根据《纲要》，到 2035 年，国家综合立体交通网实体线网总规模将达到 70 万公里左右，实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国 123 出行交通圈”（都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖）和“全球 123 快货物流圈”（国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达）。（消息来源：新华网）

策略建议：关注业绩确定性较强板块

市场方面，沪深 300 指数指跌回升，上证 50 指数涨幅超 1%。部分机构抱团个股继续调整。我们维持中期指数将继续呈箱体震荡走势的判断，沪深 300 指数以 5500 点为中枢上下震荡，且波动率将维持高位，不建议投资者频繁操作，坚定关注业绩确定性较强板块。

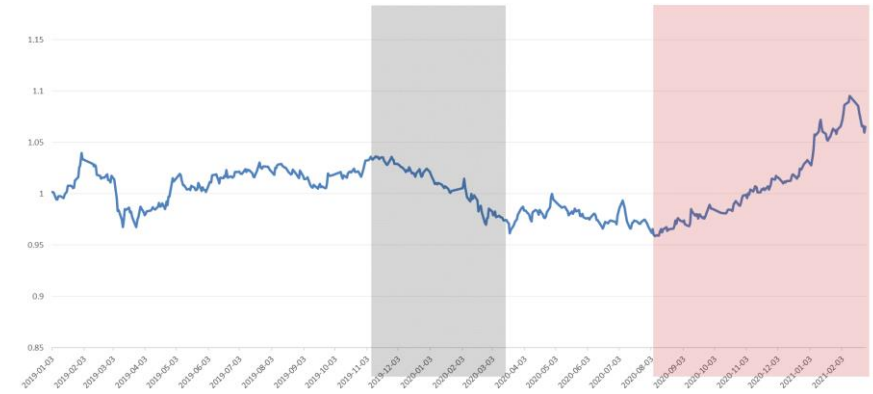
板块方面，今日行业板块走势分化严重，低估值板块快速拉升，其中房地产板块表现强势，板块成交量创近 6 个月内新高。近期市场出现一定分歧，对于低估值题材，我们对于该类板块持偏保守态度，长期看好估值修复，但短期注意量价快速抬升后的风险。随着南半球气温降低，南半球主要有色供给国疫情可能会有反复，未来有色金属价格还有上涨空间，短期可关注**有色**板块调整到位后的介入机会。新冠疫苗的推广将促进经济活动的改善，经济反弹可能加速货币政策调整，中期可继续关注受益于资金利率上升的**银行**和**保险**板块。今日白酒板块再次下跌，成交量放大，板块内龙头个股或受到机构减仓，抱团松动，建议投资者短期减少关注。此外，建议持续关注**影视**，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。最后，国家对于未来综合立体交通网实体线网总规模规划将达到 70 万公里左右，交运和道路基建方面将迎来长期发展，推荐关注**交通运输**和**公用事业**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



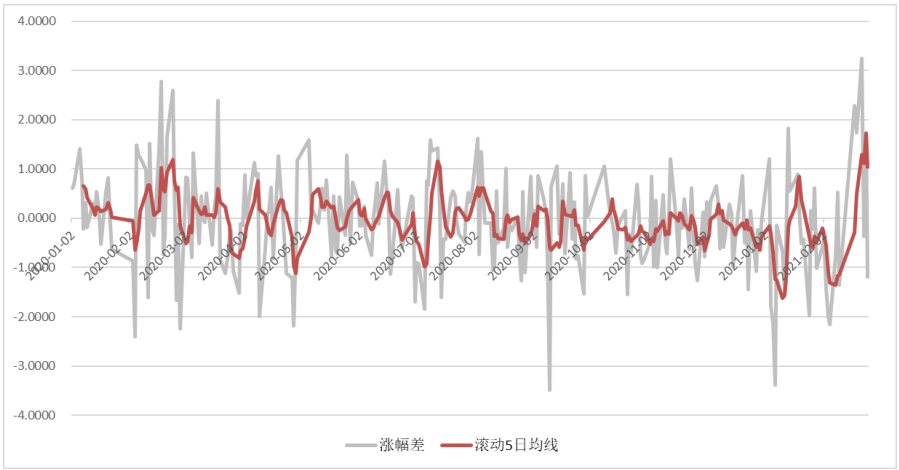
数据来源：Wind，山西证券研究所

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