策略

指数大幅回调，抱团继续松动 **第 27 期**

报告原因：每日点评

2021 年 2 月 24 日（星期三） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3564.08	-1.99
沪深300	5437.57	-2.55
深证成份指数	14870.66	-2.44
中小板指	10013.87	-2.87
创业板指	3007.46	-3.37

行业指数涨跌幅

家用电器	9822.05	1.77
房地产	3778.88	0.42
国防军工	1600.05	0.20
传媒	718.95	-0.01
通信	1997.74	-0.03
商业贸易	3111.13	-0.33
计算机	4896.73	-0.46
建筑装饰	1944.41	-0.47
公用事业	1938.52	-0.49
非银金融	2134.36	-0.70
电子	4737.12	-0.74
纺织服装	1722.44	-0.75
农林牧渔	4381.39	-0.90
交通运输	2422.64	-1.12
机械设备	1604.40	-1.39
建筑材料	8234.43	-1.70
银行	4123.70	-1.74
采掘	2565.49	-1.76
轻工制造	2786.35	-1.87
综合	2388.26	-1.92
汽车	5692.18	-2.40
钢铁	2463.21	-2.58
化工	4180.87	-2.89
医药生物	12154.07	-3.19
休闲服务	13610.58	-3.35
电气设备	8681.63	-4.11
有色金属	4789.80	-4.12
食品饮料	28734.62	-4.82

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：市场大幅调整，北向资金小幅流出

今日两市再度大幅调整，创业板指跌超 3%，成交量与昨日基本持平。板块方面，今日多数板块下跌，仅家用电器、房地产、国防军工板块上涨，食品饮料、有色金属板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 10639 亿，较前一交易日上涨 4.2%。今日沪股通流出 1.44 亿元，深股通流出 5.29 亿元，北向资金合计流出 6.73 亿元。

市场焦点：

2 月 23 日国新办举行的国企改革发展情况新闻发布会上，国务院国资委主任郝鹏透露了 2021 年中央企业经营目标，一是推动国有资本向关系国家安全和国民经济命脉的重要行业领域集中，加大对国防军工、能源资源粮食供应、骨干网络、新型基础设施等领域的投入。二是补齐产业链供应链短板，提升供应链保障能力和产业体系抗冲击能力。三是推动创新资源的整合协同，加快突破一批行业共性技术和关键核心技术。四是切实解决部分央企之间的产品相似、资源分散、重复建设等问题，形成资源合力。（消息来源：新华网）

策略建议：投资者不宜对于近期的调整过度悲观

市场方面，今日指数大幅调整，沪深 300 指数跌至节前缩量上涨之前点位，创业板跌至 60 日均线附近，节前最后一个交易日日评我们提示的节后回调风险目前来看基本兑现。尽管今日指数出现较大幅度的调整，我们判断中期指数将继续呈箱体震荡走势，沪深 300 指数以 5500 点为中枢上下震荡，且波动率将维持高位，投资者不宜对于近期的调整过度悲观。

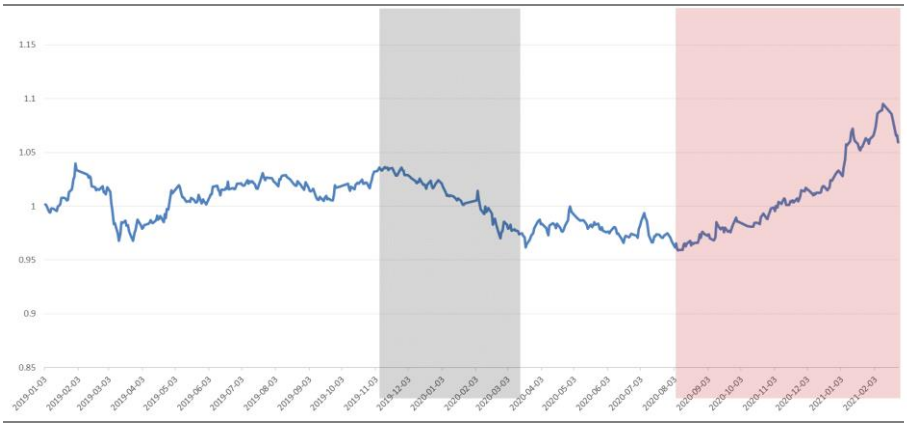
板块方面，近期市场继续呈板块快速轮动格局，**大消费**指数短期快速回踩至 60 均线附近，投资者近期可逢低介入相关板块。另外，全球经济处于复苏周期，短期可继续关注**顺周期板块**和**大宗商品相关板块**调整后的上涨机会。具体行业方面，新冠疫苗的推广将促进经济活动的改善，经济反弹可能加速货币政策调整，中短期可关注受益于资金利率上升的**银行**和**公用事业**板块。**食品饮料**板块受白酒板块下跌影响，跌幅超过 4.5%，可关注该板块在一月份低位附近企稳机会。此外，建议持续关注**影视**，随着疫情在今年收尾，线下观影和内容制作将持续回暖，未来该板块估值修复或将持续。最后，国企改革对于国家安全和新基建投资消息长期利好**国防军工**和**通信**板块，目前板块估值处于中低位，中期可持续关注。

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



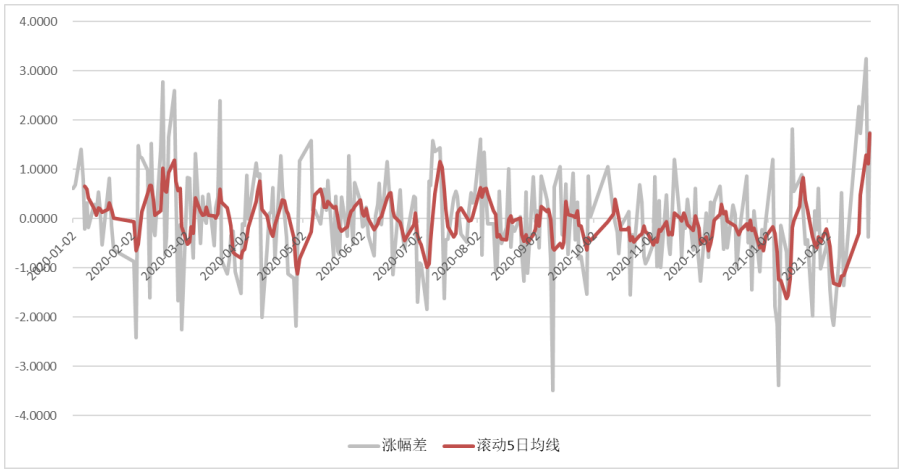
数据来源：Wind，山西证券研究所

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