策略

市场缩量上涨，北向资金流入 **第 21 期**

报告原因：每日点评

2021 年 2 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	3532.45	1.03
沪深300	5564.56	1.48
深证成份指数	15269.63	1.75
中小板指	10220.79	1.67
创业板指	3278.06	2.64

行业指数涨跌幅

有色金属	4193.30	3.88
化工	4048.27	3.52
农林牧渔	4220.21	3.39
休闲服务	14606.15	3.35
建筑材料	8188.86	2.96
机械设备	1577.90	2.94
电气设备	9180.33	1.96
采掘	2326.84	1.64
医药生物	12803.70	1.64
汽车	5903.22	1.25
电子	4616.28	1.19
计算机	4693.45	1.18
食品饮料	31256.33	1.05
轻工制造	2765.51	1.03
传媒	704.37	0.63
交通运输	2292.42	0.60
建筑装饰	1817.56	0.47
银行	4207.03	0.45
公用事业	1836.79	0.33
通信	1879.61	0.28
房地产	3601.87	0.27
家用电器	10102.82	0.06
商业贸易	2918.70	-0.02
钢铁	2245.18	-0.25
国防军工	1505.11	-0.28
综合	2297.42	-0.34
非银金融	2053.96	-0.46
纺织服装	1596.44	-0.70

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

走势回顾：

截至收盘，上证综指上涨 1.03%，报 3532.45 点；深证成指上涨 1.75%，报 15269.63 点；创业板指上涨 2.64%，报 3278.06 点。

市场焦点：

2 月 7 日，国务院反垄断委员会制定发布《国务院反垄断委员会关于平台经济领域的反垄断指南》，强调《反垄断法》及配套法规规章适用于所有行业，对各类市场主体一视同仁、公平公正对待，旨在预防和制止平台经济领域垄断行为，促进平台经济规范有序创新健康发展。针对社会各方反映较多的“二选一”、“大数据杀熟”等热点问题，《指南》明确，认定平台经济领域滥用市场支配地位行为，通常需要先界定相关市场，分析经营者在相关市场是否具有支配地位，再根据个案情况分析是否构成滥用市场支配地位行为。(消息来源：新华网）

策略建议：

- **成交量走低，北向资金日内流入超 70 亿**

指数方面，今日市场情绪高涨，三大股指上涨，其中创业板指涨幅超 2.5%，北向资金连续 6 日净流入。板块方面，今日多数板块上涨，其中有色金属、化工板块涨幅居前，纺织服装、非银金融板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8062.0 亿，较前一日下降 9.5%。今日沪股通流入 24.65 亿元，深股通流入 54.65 亿元，北向资金合计流入 79.30 亿元。

- **市场缩量上涨，把握主线机会**

截至 2 月 7 日，沪深两市共有 176 家上市公司发布了 2020 年年报业绩快报。值得关注的是，在公布业绩快报的 176 家公司中，有 141 家公司净利润实现同比增长，占比逾八成。(消息来源：新华网）

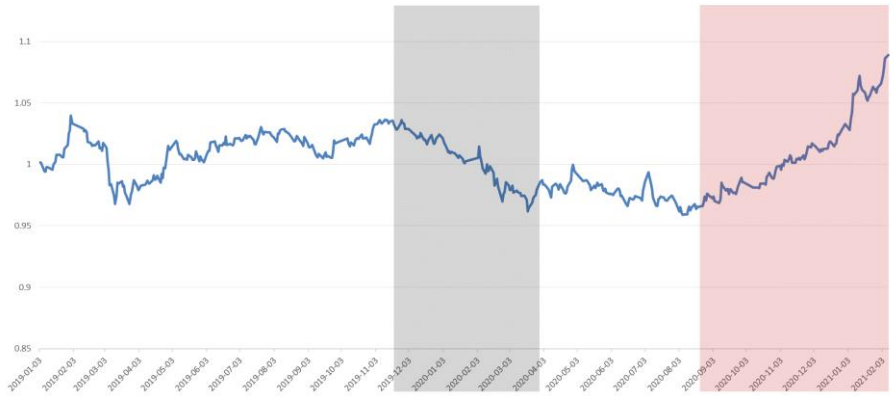
市场方面，今日两市日内上扬，沪深 300 上涨至一月份高位附近。一月下旬以来，市场走势符合我们之前判断的，在历史高位附近横盘震荡的走势。最新发布的业绩快报中，净利润同比增长公司占比较大，初步判断，符合市场预期。随着业绩预报逐步披露，假设上市公司去年整体业绩呈达预期表现，A 股震荡或将持续。中长期来看，目前 A 股依然处于结构型牛市，题材切换频繁，建议可对主线标的的投资周期拉长，等待市场对于今年一季度盈利预期进一步抬升后的介入机会。

板块方面，今日领涨板块涨幅较大，我们持续看好的休闲服务和消费板块涨幅居前。另外，前期有一定调整的有色金属板块反弹，近期行业板块依旧呈轮动格局，建议投资者可坚定持有主线板块内优质标的等待轮动

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

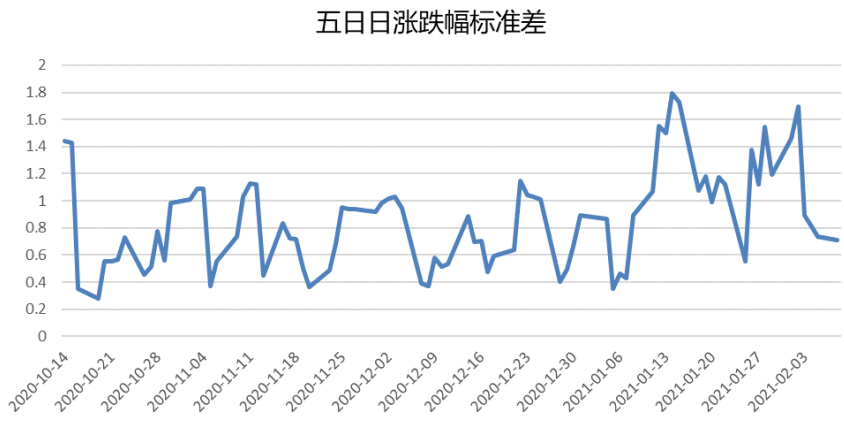
上涨机会。国务院出台《反垄断指南》，一定程度上增加了互联网平台公司的不确定性，产业链相关概念板块或受到影响。春节临近，刺激食品饮料和休闲服务业绩预期抬升，叠加就地过年的城市替代效应，短期可继续关注相关板块。另外，短期建议关注传媒板块反弹机会，经过较长时间低迷，线上线下娱乐业务板块或受春节假期就地过年利好，行业整体业绩预期将有所好转。拥有长期逻辑的科技医药题材中期或有超额收益，我们前期提到的盈利预期和盈利确定性上升后的新一轮投资机会作为推荐原因，目前医药板块中期已经走出明显向上趋势。

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

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