策略

三大股指上涨，维持震荡走势判断

第 17 期

报告原因：每日点评

2021 年 2 月 1 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	3505.28	0.64
沪深300	5417.65	1.23
深证成份指数	15024.24	1.36
中小板指	10181.74	1.89
创业板指	3159.99	0.99

行业指数涨跌幅

化工	4031.43	3.59
休闲服务	12832.22	3.06
农林牧渔	4022.99	2.48
银行	4030.19	2.36
轻工制造	2737.48	2.25
医药生物	12357.81	1.78
建筑材料	8019.74	1.34
采掘	2367.69	1.30
综合	2331.89	1.29
机械设备	1576.93	1.22
计算机	4935.19	1.10
建筑装饰	1865.20	1.03
家用电器	9978.73	0.99
有色金属	4291.04	0.86
电子	4840.12	0.84
传媒	739.00	0.83
通信	1971.09	0.60
房地产	3584.94	0.56
纺织服装	1657.95	0.49
钢铁	2247.80	0.37
商业贸易	2983.06	0.24
食品饮料	29183.75	0.00
公用事业	1902.32	-0.05
汽车	5847.74	-0.10
非银金融	2107.89	-0.20
交通运输	2352.95	-0.50
电气设备	8895.69	-0.78
国防军工	1584.19	-0.86

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

走势回顾：

截至收盘，上证综指上涨 0.64%，报 3505.28 点；深证成指上涨 1.36%，报 15024.24 点；创业板指上涨 0.99%，报 3159.99 点。

市场焦点：

1 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.3%，比上月回落 0.6 个百分点，连续 11 个月位于临界点以上，表明制造业继续保持扩张，但步伐有所放缓。从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 52.1%和 51.4%，比上月回落 0.6 和 1.3 个百分点，但均高于临界点；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月回升 0.6 个百分点，仍低于临界点。服务业商务活动指数为 51.1%，低于上月 3.7 个百分点。从行业情况看，电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务、保险等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间；航空运输、道路运输、住宿、餐饮、居民服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于临界点以下。(消息来源：国家统计局）

策略建议：

➢ **三大股指上涨，成交量收缩**

指数方面，今日两市结束调整，三大股指均出现一定程度上涨，成交额跌破九千亿。板块方面，今日多数板块上涨，其中化工和休闲服务板块涨幅居前，国防军工和电气设备板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 8567.4 亿，较前一日下降 10.8%。今日沪股通流入 28.47 亿元，深股通流入 6.13 亿元，北向资金合计流入 34.59 亿元。

➢ **短期资金紧缩影响消失，维持震荡走势判断**

近期我国多地接连发生局部聚集性疫情，部分企业生产经营暂时受到一定影响，企业景气度总体继续保持在扩张区间，但扩张速度有所下降。1 月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.3%、52.4%和 52.8%，比上月回落 0.6、3.3 和 2.3 个百分点，均继续保持在荣枯线以上。从历年数据来看，大部分年份都出现 1 月份 PMI 回落现象，主要原因是春节前夕，生产活动减少导致。从 PMI 数据来看，二月份宏观经济依旧保持韧性，该因素不会对 A 股有显著的边际影响。

市场方面，经历了上周的调整之后，今日三大股指上涨，成交量有所收缩，短期波动或将有所下降。目前我们依旧判断短期市场或在历史高位附近横盘震荡走势，可参照 7 月份之后的走势。本周净回笼影响将逐渐消

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

失，对于 A 股的情绪影响有所减弱。另外，由于上周调整，市场整体估值已从合理区间上沿有所回落，在中期震荡行情下，本周指数或将企稳。由于春节原因，节前成交量将有所下降，短期小概率出现快速上涨机会。中期来看，目前 A 股依然处于结构型牛市，将经常出现快速调整的情况，建议投资者不宜恐慌，可对主线标的的投资周期拉长，等待盈利预期进一步抬升后的介入机会。

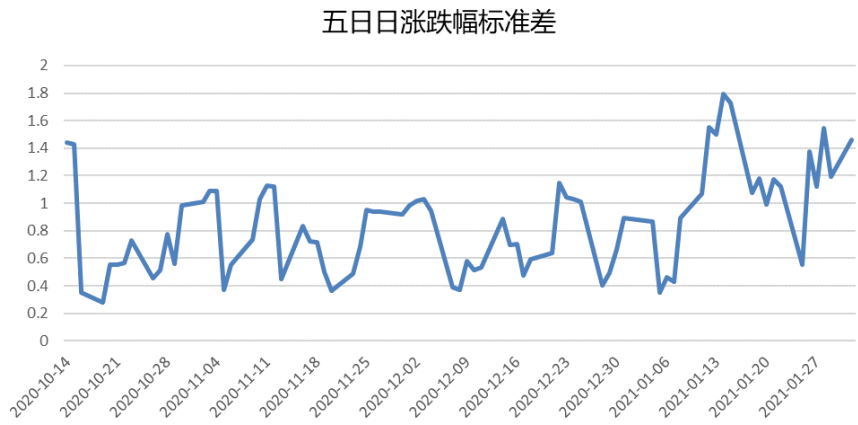
板块方面，今日，我们周报中推荐的化工、银行等板块涨幅居前。近期行业板块依旧呈轮动格局。上周市场受货币短期收紧的影响，对于前期快速上涨的板块调整幅度较大，建议投资者不宜恐慌，可坚定持有主线板块内优质标的等待轮动上涨机会。短期建议关注传媒板块反弹机会，经过较长时间低迷，线上线下娱乐业务板块或受春节假期就地过年利好，业绩预期将有所好转，或有更多资金关注。另外，可适当关注非银金融板块，前期调整幅度较大，目前处于前期低点，下行空间较小。光伏板块上周出现大幅调整，目前板块指数处在 60 日均线附近，最近发布的板块内业绩符合预期，中长期增长确定性较强，机构关注度高，目前是逢低介入相关板块业绩高增长龙头标的较好时机。

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