策略

两市 V 字走势，板块走势分化　　第 15 期

报告原因：每日点评

2021 年 1 月 27 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	3573.34	0.11
沪深300	5528.00	0.27
深证成份指数	15413.84	0.40
中小板指	10449.74	0.96
创业板指	3281.03	0.70

行业指数涨跌幅

传媒	748.12	3.02
电气设备	9701.99	2.90
银行	3971.35	1.41
农林牧渔	4095.36	1.27
轻工制造	2737.06	1.16
汽车	6040.03	0.92
交通运输	2418.14	0.82
机械设备	1617.70	0.72
电子	5076.41	0.61
公用事业	1921.21	0.52
化工	4039.50	0.50
通信	2043.28	0.44
家用电器	10250.13	0.37
建筑材料	8091.33	0.36
商业贸易	3051.57	0.29
建筑装饰	1879.08	0.26
计算机	5057.25	0.20
非银金融	2175.22	0.16
休闲服务	12476.21	0.13
钢铁	2327.70	0.10
采掘	2462.12	-0.11
国防军工	1680.80	-0.46
纺织服装	1688.68	-0.49
医药生物	12611.56	-0.53
综合	2320.66	-0.62
有色金属	4485.25	-0.68
房地产	3689.98	-0.71
食品饮料	29302.69	-2.49

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 0.11%，报 3573.34 点；深证成指上涨 0.40%，报 15413.84 点；创业板指上涨 0.70%，报 3281.03 点。

市场焦点：

为响应国家合理有序引导群众就地过年的号召，最大限度减少人员流动，切实降低疫情传播风险，1 月 26 日，民航局下发通知，明确自 1 月 27 日 0 时起，购买 1 月 28 日—3 月 8 日春节期间机票的旅客，均可办理免费退票或至少一次改期。具体退改规则为：乘机日期在 1 月 28 日至 2 月 3 日的旅客，自 1 月 27 日 0 时起至航班起飞前可提出退票或改期申请；乘机日期在 2 月 4 日至 3 月 8 日的旅客，自 1 月 27 日 0 时起至航班起飞前 7 天可提出退票或改期申请。1 月 27 日 0 时前已申请退票或改期的旅客，不适用于本政策。(消息来源：新华网）

策略建议：

➢ **三大股指收红，成交额在万亿之下**

指数方面，今日两市早盘高开后急跌，随后拉升，全天呈 V 字走势，成交量再度跌破万亿。板块方面，今日传媒和电气设备板块涨幅居前，食品饮料和房地产板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 9231.5 亿，较前一日下降 9.0%。今日沪股通流出 22.31 亿元，深股通流出 2346 万元，北向资金合计流出 12.55 亿元。

➢ **两市 V 字走势，板块走势分化**

市场方面，今日两市呈 V 字走势，沪深 300 指数下影线触及 20 日均线。目前我们判断短期市场或在历史高位附近横盘震荡走势兑现，中期来看，我们判断该走势或将延续。今日成交量在万亿之下，日内出现反弹走势，短期来看，这波快速调整或将结束。另外，在投资者高涨的基金购买热情背景下，增量资金对于一些热门标的购买热情依然存在。基本面结合技术面来看，本次调整的题材短期内将在均线附近寻找支撑，从而维持指数横盘走势。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，多数板块出现下影线触及均线情况，市场依然呈现出板块分化现象。近期板块轮动迅速，高成交带来高波动率，遇到板块调整不宜恐慌，同时也不建议投资者追涨操作，可持有主线板块内优质标的等待轮动上涨机会。“就地过年”政策将对交运板块有所冲击，结合昨日

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

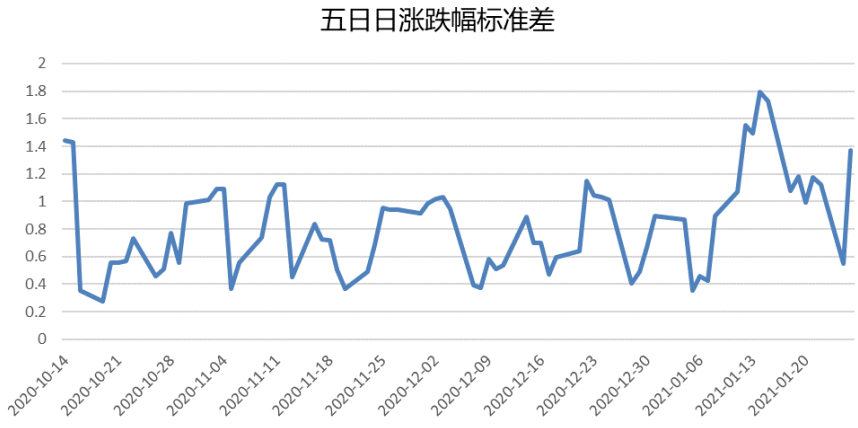
民航局发布的退票政策，航空运输板块表现或不及往年。今日我们持续推荐的光伏板块涨幅超 2%，中长期增长确定性较强，机构关注度高，可继续关注板块中游龙头标的。另外，光伏板块依旧是中长期主线和短期热点板块，建议继续关注新能源板块龙头标的。最后，拥有长期逻辑的科技医药题材中期或有超额收益，投资者可持有其中优质标的作为底仓，静待盈利预期和盈利确定性上升后的新一轮投资机会。

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