策略

资金抱团紧密，板块分化严重 **第 13 期**

报告原因：每日点评

2021 年 1 月 25 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	3624.24	0.48
沪深300	5625.92	1.01
深证成份指数	15710.19	0.52
中小板指	10528.68	0.17
创业板指	3355.24	-0.09

行业指数涨跌幅

休闲服务	12738.69	6.72
食品饮料	30692.36	4.83
有色金属	4590.99	1.59
农林牧渔	3986.61	0.96
家用电器	10539.81	0.65
汽车	6102.28	0.46
机械设备	1638.76	0.43
银行	3932.94	0.25
化工	4087.69	0.22
非银金融	2242.37	0.17
医药生物	13081.92	0.09
公用事业	1919.76	-0.26
轻工制造	2729.53	-0.30
交通运输	2399.92	-0.33
国防军工	1813.35	-0.39
钢铁	2317.81	-0.73
电气设备	9562.26	-0.88
房地产	3712.66	-0.93
采掘	2452.10	-1.03
建筑装饰	1881.92	-1.08
电子	5174.97	-1.08
传媒	736.48	-1.09
纺织服装	1702.62	-1.12
建筑材料	8195.36	-1.15
计算机	5139.78	-1.39
综合	2397.40	-1.59
通信	2057.52	-1.60
商业贸易	3081.52	-1.75

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

走势回顾：

截至收盘，上证综指上涨 0.48%，报 3624.24 点；深证成指上涨 0.52%，报 15710.19 点；创业板指下跌 0.09%，报 3355.24 点。

市场焦点：

1 月 22 日，上交所制定《上海证券交易所基金自律监管规则适用指引第 1 号——指数基金开发》，现予以发布，自 2021 年 2 月 1 日起施行。基金管理人拟开发指数基金并在本所上市交易，其标的指数为非宽基股票指数的，标的指数的成份证券数量不低于 30 只；标的指数的单一成份证券权重不超过 15%且前 5 大成份证券权重合计占比不超过 60%；发布时间不短于 6 个月，中国证监会认可的指数基金，其指数发布时间要求可适当放宽；权重占比合计 90%以上的成份证券过去 1 年的日均成交金额位于其所在证券交易所全部上市股票的前 80%。(消息来源：新华网）

策略建议：

- **深成指创年内新高，成交量突破 1.2 万亿**

指数方面，今日两市继续上涨，深成指再创年内行，成交额上升。板块方面，今日多数板块上涨，其中休闲服务和食品饮料板块涨幅居前，通信和商业贸易跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 1.2 万亿，较前一日上涨 9%。今日沪股通流入 16.27 亿元，深股通流入 3.04 亿元，北向资金合计流入 19.31 亿元。

- **资金抱团紧密，板块分化严重**

市场方面，今日沪深指数上涨，创业板指横盘震荡。参考沪深 300 指数，我们判断短期市值或在历史高位附近横盘震荡。中期来看，与 7 月初之后的行情类似，指数有构筑高位平台后震荡向上的走势。最后，虽然目前 A 股市场机构投资者抱团依旧紧密，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短期内将有所恢复。另外，上交所最新文件对于指数基金有分散要求，一定程度减弱行业内个股的分化局面。近期市场上一些交易型资金再次出现推高热门标的估值的情况，我们上周提出的热门标的短期或将在均线附近寻找支撑基本兑现，建议投资者对相关标的的投资周期拉长，等待盈利预期进一步上涨后的介入机会。

板块方面，今日食品饮料和休闲服务调整到均线附近的再度领涨，板块涨跌分化严重。近期板块轮动迅速，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。今日市场龙头标的涨幅超非龙头，中期来看龙头优势明显，建议持续关注。食品饮料和休闲服务板块从资金

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

面上来看，量能较强，短期或有继续上涨空间。光伏板块中长期增长确定性较强，机构关注度高，未来可关注板块龙头标的。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，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已经来临。

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