策略

两市成交量微降，震荡行情持续 **第 11 期**

报告原因：每日点评

2021 年 1 月 20 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	3583.09	0.47
沪深300	5476.43	0.72
深证成份指数	15223.36	1.46
中小板指	10198.48	0.90
创业板指	3204.93	3.90

行业指数涨跌幅

电气设备	9078.41	4.03
钢铁	2362.60	3.70
医药生物	12361.49	2.85
有色金属	4342.82	2.71
汽车	5970.38	2.31
化工	3981.55	1.59
国防军工	1805.80	1.42
休闲服务	11703.20	1.17
机械设备	1604.74	1.00
食品饮料	28658.92	0.92
电子	5198.19	0.87
采掘	2503.41	0.54
农林牧渔	3967.09	0.51
计算机	5206.94	0.32
传媒	742.14	0.27
轻工制造	2703.85	0.14
综合	2309.87	-0.02
交通运输	2380.15	-0.04
家用电器	10272.86	-0.09
通信	2145.42	-0.23
建筑材料	8217.07	-0.25
纺织服装	1729.36	-0.31
商业贸易	3171.70	-0.49
建筑装饰	1933.76	-0.59
非银金融	2268.22	-0.84
公用事业	1944.81	-1.01
银行	3975.32	-1.04
房地产	3874.49	-1.65

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 0.47%，报 3583.09 点；深证成指上涨 1.46%，报 15223.36 点；创业板指上涨 3.90%，报 3204.93 点。

市场焦点：

工信部 1 月 19 日消息，依据《网络安全法》和《移动智能终端应用软件预置和分发管理暂行规定》等法律和规范性文件要求，工信部通报下架 12 款侵害用户权益 APP，包括淘券吧、简单课堂、红人直播等。记者注意到，近期包括国家网信办、工信部等多部门围绕进一步加强个人信息保护密集展开部署，包括对互联网信息发布、保存及个人信息安全保护作出规定，研究制定 APP 个人信息保护暂行规定，持续推进 APP 专项整治行动等，以进一步筑牢个人信息安全防护墙。(消息来源：新华网）

策略建议：

- **创业板涨幅接近 4%，北向资金流入深市**

指数方面，今日两市震荡上涨，其中创业板大涨近 4%，成交额较前一日再次缩量。板块方面，今日电气设备和钢铁板块涨幅居前，房地产和银行板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 9156.5 亿，较前一日下降 12.0%。今日沪股通流出 13.57 亿元，深股通流入 47.52 亿元，北向资金合计流入 33.94 亿元。

- **两市成交量微降，震荡行情持续**

市场方面，今日三大股指上涨，创业板重新站上 3200 点。目前市场波动率处于高位，每日涨跌切换较为频繁且幅度较大，上涨时不建议投资者追高，调整时不宜过度恐慌。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。从沪深 300 和万得全 A 累计涨幅来看，自去年第四季度以来，龙头个股相对涨幅优势不断扩大，与我们预期一致，近几日龙头相对涨幅下降，短期这一趋势或将延续。最后，虽然目前 A 股市场机构投资者抱团依旧紧密，但由于其估值已经较高，资金对于一些热门标的购买热情短期将减弱，一些交易型资金快速推高估值的标的短期或将在均线附近寻找支撑，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，今日行业板块分化较大，快速轮动持续。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。短期市场或出现一定程度的板块再平衡，近期可继续关注前期表现低迷的科技题材板块机会。今日光伏发电最新数据出炉，装机量超市场预期，短期可关注板块龙

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

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。

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