策略

市场波动率加大，轮动行情持续 **第 10 期**

报告原因：每日点评

2021 年 1 月 19 日（星期二） **策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3566.38	-0.83
沪深300	5437.52	-1.47
深证成份指数	15003.99	-1.74
中小板指	10107.31	-1.84
创业板指	3084.49	-2.05

行业指数涨跌幅

房地产	3939.48	1.85
纺织服装	1734.77	1.60
商业贸易	3187.47	1.36
公用事业	1964.64	0.44
计算机	5190.22	0.16
采掘	2489.95	0.13
银行	4017.06	-0.03
非银金融	2287.45	-0.05
传媒	740.16	-0.06
交通运输	2381.04	-0.07
建筑装饰	1945.32	-0.12
轻工制造	2699.95	-0.38
钢铁	2278.37	-0.39
综合	2310.36	-0.47
化工	3919.35	-0.57
建筑材料	8237.94	-0.59
通信	2150.35	-0.69
休闲服务	11567.54	-1.16
农林牧渔	3947.04	-1.23
汽车	5835.35	-1.28
医药生物	12018.50	-1.44
电气设备	8726.90	-1.85
食品饮料	28396.40	-1.86
国防军工	1780.57	-1.88
电子	5153.48	-1.96
机械设备	1588.79	-2.20
家用电器	10282.60	-2.87
有色金属	4228.41	-3.01

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，上证综指下跌 0.83%，报 3566.38 点；深证成指下跌 1.47%，报 15003.99 点；创业板指下跌 2.05%，报 3084.49 点。

市场焦点：

1 月 19 日，A 股渐渐进入“年报季”，近日，上市公司业绩预告密集披露。根据数据，截至 1 月 18 日发稿前，目前 986 家 A 股上市公司公布了 2020 年业绩快报或业绩预告，业绩增长或预喜公司数量占比超过五成，主要集中在医药生物、化工、机械设备和电子等行业。市场人士认为，2020 年 A 股盈利增速呈现“V”型走势，上市公司年报业绩延续了三季度的上行趋势。随着去年监管层推动上市公司质量提升的举措落地，未来上市公司将更加聚焦主业。(消息来源：新华网）

策略建议：

- **成交量重回万亿，北向资金尾盘流入**

指数方面，今日三大股指调整，成交量在万亿之上。板块方面，今日多数板块下跌，其中房地产和纺织服装板块涨幅居前，家用电器和有色金属板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 10411 亿，较前一日上升 4.2%。今日沪股通流入 11.39 亿元，深股通流出 2.21 亿元，北向资金合计流入 9.18 亿元。

- **市场波动率加大，超跌板块继续反弹**

市场方面，今日市场再度调整，我们昨日的调整收尾判断可能会延后，每日的高成交量带来较大波动率，调整时投资者不宜过度恐慌。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，前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，相关题材短期很难维持快速上涨走势，一些交易型资金快速推高估值的标的短期依旧有调整压力，建议投资者对相关标的的投资周期拉长，从目前公布的上市公司业绩预报来看，业绩增长或预喜公司数量占比超过五成，投资者等待盈利预期进一步上涨后的介入机会。

板块方面，今日前期低迷的房地产板块和纺织服装等板块领涨，前期热门板块如有色金属、家用电器、食品饮料等板块继续调整。近期板块快速轮动行情持续，不建议投资者追涨操作，可持有主线板块内优质标的等

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

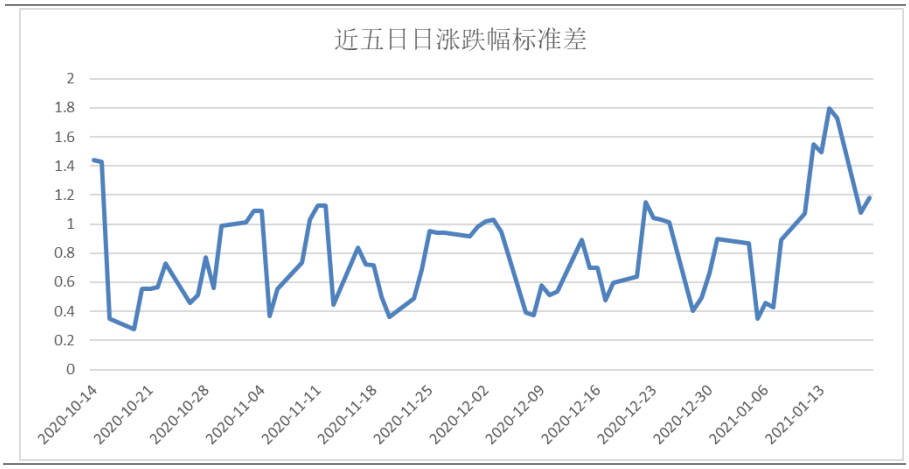
待轮动上涨机会。短期市场或出现一定程度的板块再平衡，近期可继续关注前期表现低迷的科技题材板块机会。另外，光伏板块依旧是中长期主线和短期热点板块，建议继续关注新能源板块龙头标的。短期可采取一定的防守策略，适当增加低估值板块的配置比例，减少组合波动率。

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