策略

三大股指六连阳，市场分化严重　　第 4 期

报告原因：每日点评

2021 年 1 月 7 日（星期四）　　**策略研究/定期报告**

主要指数涨跌幅

上证综合指数	3576.20	0.71
沪深300	5513.66	1.77
深证成份指数	15356.40	1.11
中小板指	10328.11	1.88
创业板指	3162.40	1.52

行业指数涨跌幅

休闲服务	12997.91	5.10
有色金属	4537.46	3.76
电气设备	9405.82	2.90
钢铁	2325.36	2.03
家用电器	10733.26	1.95
国防军工	1963.24	1.68
机械设备	1597.74	1.58
化工	3864.28	1.30
汽车	5855.83	1.20
食品饮料	31514.54	1.14
银行	3713.91	1.11
非银金融	2285.57	0.88
采掘	2507.44	0.87
农林牧渔	4374.92	0.68
电子	4931.92	0.34
医药生物	12415.75	-0.15
建筑材料	8130.85	-0.52
综合	2408.75	-0.63
轻工制造	2645.28	-0.89
交通运输	2380.66	-1.23
房地产	3699.98	-1.31
公用事业	1961.69	-1.62
商业贸易	3156.38	-2.32
建筑装饰	1886.72	-2.38
传媒	708.61	-2.62
纺织服装	1704.00	-2.85
通信	2044.14	-2.93
计算机	4969.86	-3.26

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 0.71%，报 3576.20 点；深证成指上涨 1.11%，报 15356.40 点；创业板指上涨 1.52%，报 3162.40 点。

市场焦点：

2021 年央行工作会议 1 月 4 日召开，会议圈定 2021 年央行工作重点。会议表示，2021 年稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，人民银行将构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制，持续防范化解金融风险，稳步扩大金融双向开放，稳慎推进人民币国际化。完善金融控股公司监管制度体系。延续结构性政策工具精准滴灌作用，会议要求，延续实施普惠小微企业贷款延期还本付息和普惠小微企业信用贷款两项直达实体经济的货币政策工具。继续运用普惠性再贷款再贴现政策。落实碳达峰碳中和重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制。(消息来源：新华网）

策略建议：

- **成交量再度攀升，北向资金午后流入**

指数方面，今日市场保持其乐观情绪，三大股指震荡收涨，其中深市、创业板涨幅较大，成交量连续四日保持在万亿之上。板块方面，今日休闲服务和有色金属板块涨幅居前，计算机和通信板块跌幅居前。截至收盘，两市成交额为 12165 亿，较前一日上涨 4.2%。今日沪股通流入 16.47 亿元，深股通流入 16.16 亿元，北向资金合计流入 32.63 亿元。

- **三大股指六连阳，板块分化严重**

市场方面，今日三大指数再度上涨，实现六连阳，两市成交量保持在 1.2 万亿之上。2021 年以来指数快速连续上涨，短期内有小幅调整的可能。中期来看，在政策相对宽松，外资持续流入和基本面向好的背景下，我们判断指数将继续整体呈我们先前判断的震荡向上的走势。就目前走势和量价水平来看，虽然市场牛市状态，但个股间的相关性下降，今日全部 A 股中只有不到 25%的个股上涨，市场分化严重，行业龙头公司比较优势明显，龙头企业相比非龙头企业估值比将上升，在市场中期震荡向上格局不变的基础上，在宏观杠杆维持相对高位的背景下，建议投资者重点关注沪深 300 指数内的热门题材龙头个股上涨机会。

板块方面，近日多数板块上涨，消费和成长题材板块上涨，板块和题材轮动明显，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。近期可继续关注消费题材如汽车、家电、食品饮料、农林牧渔等板块机会。今日休闲服务板块领涨，龙头标的涨幅巨大，推荐逻辑未

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

变，可继续关注；另外，绿色金融政策框架和激励机制再度利好新能源板块，今日光伏龙头标的再度上涨，建议中长期重点持续关注新能源板块核心标的。最后，长期我们依旧看好高科技和新基建主线，未来数年或将持续有较高的投资增速和较高的业绩增速，盈利预期和盈利确定性上升后的新一轮投资机会或将临近。

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