粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略】每日数据跟踪-20210702

2021 年 07 月 02 日

分析师：李兴
执业编号：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

研究助理：吴晓媛
邮箱：wuxiaoyuan@ykzq.com

近期报告

《【粤开新能源汽车深度】2021 年中期策略及下半年展望：智能电动，拾级而上》2021-06-29

《【粤开基金深度】2021 年中期策略及下半年展望：大财富管理时代，权益基金布局正当时》2021-06-30

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210630》2021-06-30

《【粤开策略】2021 年 7 月十大金股及展望》2021-07-01

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210701》2021-07-01

投资要点

每日数据跟踪

三大指数：上证指数-1.95%，深证成指-2.45%、创业板指-3.52%

申万一级板块：有色、商业贸易、采掘领涨，休闲服务、医药生物、食品饮料跌幅居前

概念板块：稀土永磁、锂矿、半导体等涨幅居前，医疗、白酒、大消费等板块跌幅居前

成交情况与北向资金：两市成交 10023 亿元，北上资金净流出 86.03 亿元

导致市场今日杀跌的原因有哪些？

近期热点科技板块熄火、权重股集体走弱拖累指数下行，叠加近期北上资金呈连续净流出态势，资金面表现出畏高的情绪。截至目前，北上资金净流出超 60 亿，本周累计净流出超 130 亿，沪股通流出幅度更大。

从指数运行情况来看，创业板作为市场的先行指标，本周先扬后抑，突破年内 3320 高点创近 6 年新高 ,在当前位置通过震荡整固以及充分的筹码交换后，再次继续蓄力上行有助于大盘更加平稳运行。当前中报季可以多关注半年度业绩超预期板块。从目前已披露的半年度业绩预告，我们发现预喜率表现较好，当前整体预喜率超 60%，近一半企业预计净利润将翻番，化工、机械设备、电子、医药生物等行业表现抢眼。后续盈利能力有望成为市场的重要驱动力，后市有望带动大盘继续上行。

对于白酒板块的调整有何解读？

短期扰动之下，白酒板块出现了一定幅度的调整，但从基本面来看，并未发生明显变化，白酒行业景气周期仍将持续，高端市场供不应求。后续消费升级将成为白酒行业新的增长动力，高端品牌的销售收入、市场份额快速提升，次高端市场有所扩容，强者恒强的马太效应显现。

对于高端产品，短期内市场竞争格局较为稳定，高端酒企凭借自身品牌优势和需求市场黏性，不断扩张高端白酒的市场规模，高端酒企业绩表现稳健。对于次高端市场，高端市场供需端仍将存在缺口，而次高端市场可能因此受益，满足部分消费者的刚性需求，次高端市场有望实现量价齐升，带来更大的业绩弹性。

A 股市场投资者结构变化

近年来，居民资产配置有不断向金融资产倾斜的趋势。相较于居民财富直接购买股票，购买基金入市这种方式呈现了一种爆发式的增长。截至 2021 年一季度末，我国公募基金市场上共存续有 8044 只基金产品，季度环比增长 8.6%。公募基金行业的总资产管理规模达 22.11 万亿元人民币，相比 2020 年四季度末增长 10.2%。得益于 2019-2020 连续两年股票市场的行情趋势向

好，近两年来公募基金发行速度和规模增速维持高增长。

整体来看，近两年以北上、基金为代表的机构大幅增持 A 股，机构的话语权逐渐增强。展望未来，我们认为 A 股还会继续演绎“机构牛、龙头牛”。机构凭借对行业、个股的深度研究，有望长期取得超额收益。

不仅国内公募、私募、险资、养老基金等持股比例不断增加外，外资也纷纷看好。公募、私募、险资、养老基金等持股比例不断增加，机构“细水长流”式的增长将是我国资本市场走出长牛的重要驱动力。此外，中长期来看，我国外资流入的空间仍然广阔。

从纵深基本面来说，我国经济复苏早、对外开放持续推进、人民币资产收益相对较好，外资中长期投资中国市场和增持人民币资产的信心和趋势没有改变。当前国内经济稳步复苏，消费、投资等主要经济指标逐步改善，强大国内市场的“磁吸效应”将继续显现。

从横向对比来看，外资持股比例相较于日韩、巴西、美国仍然显著偏低，后续可持续流入的空间巨大。根据国家外汇管理局数据显示，美国外资持股占美国股市总份额的 15%，日本占比为 30%，巴西占比为 21%，韩国为 33%，而我国外资持股市值占 A 股总市值的比例仅有 3%左右。未来随着金融市场对外开放稳步推进，境外资本进入中国仍具有较大的增长空间和增长动力。

要壮大 A 股机构投资者队伍，还需要完善哪些措施？

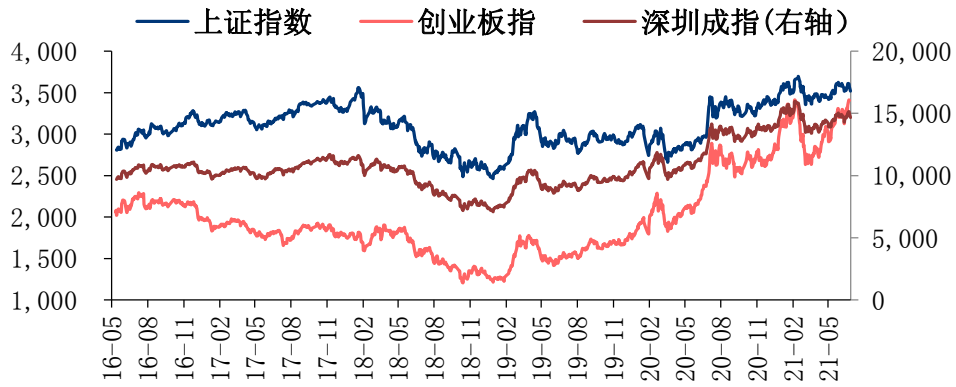
壮大 A 股机构投资者队伍，亟待增加长期资金的比重。我们认为当前成熟的资本市场指数波动率比较低、稳定性高，主要得益于其机构投资者持股市值比例超过九成，占据绝对主导地位。未来我国要壮大 A 股机构投资者队伍，还需要引导长线资金的入市，例如养老金、公积金、企业年金等长期稳定资金。通过吸引长线资金入市，一方面可以有效改善机构投资者结构，成为增强买方力量的重要砝码，另一方面也有助于降低我国资本市场波动率，持续稳定的投资收益也有助于吸引更多长线资金入市，形成良性循环。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

图表目录

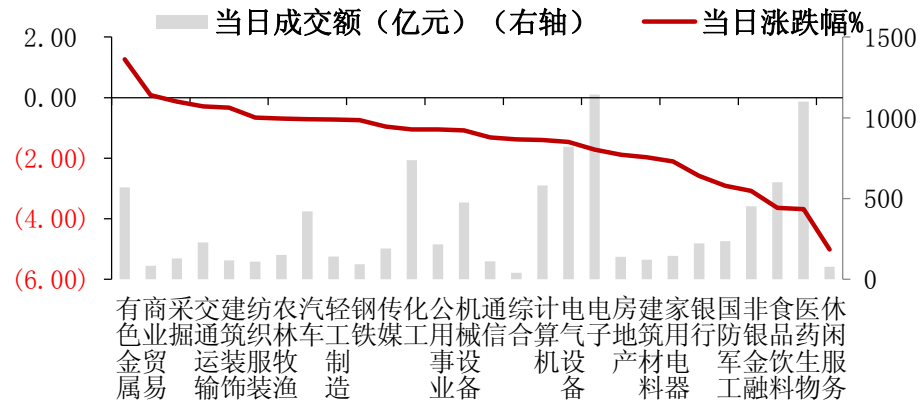
图表 1： 上证指数-1.95%，深证成指-2.45%、创业板指-3.52% 4
图表 2： 有色、商业贸易、采掘领涨，休闲服务、医药生物、食品饮料跌幅居前 4
图表 3： 概念板块稀土永磁、锂矿、半导体等涨幅居前 4
图表 4： 概念板块医疗、白酒、大消费等板块跌幅居前 4
图表 5： 两市成交 10023 亿元 5
图表 6： 北上资金净流出 86.03 亿元 5
图表 7： 利率短期波动 5
图表 8： 人民币短期升值 5

图表1：上证指数-1.95%，深证成指-2.45%、创业板指-3.52%



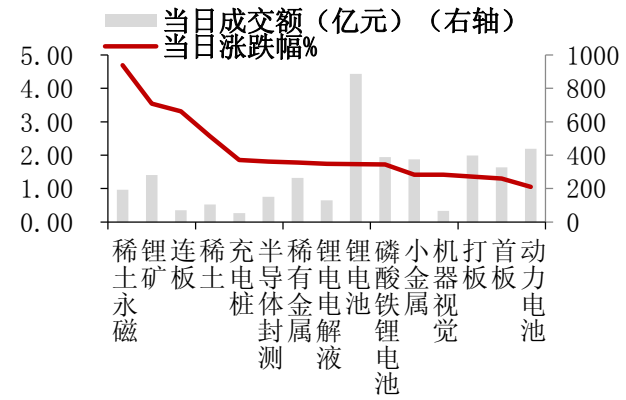
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：有色、商业贸易、采掘领涨，休闲服务、医药生物、食品饮料跌幅居前



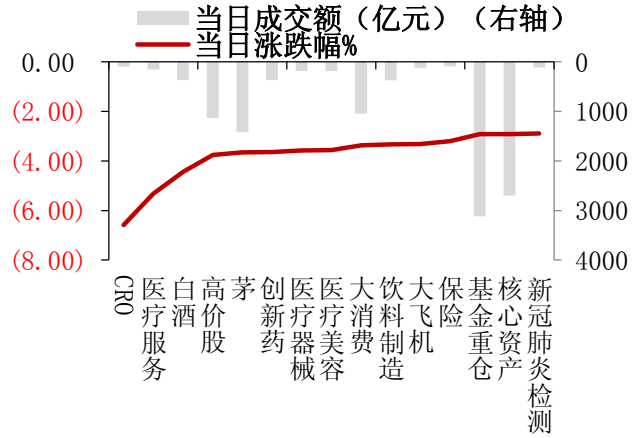
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：概念板块稀土永磁、锂矿、半导体等涨幅居前



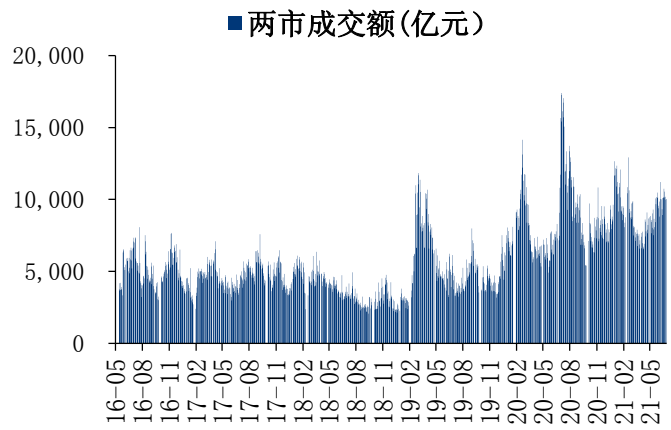
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表4：概念板块医疗、白酒、大消费等板块跌幅居前



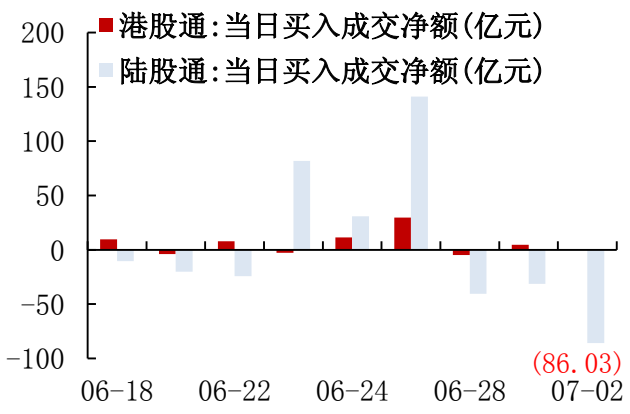
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：两市成交 10023 亿元



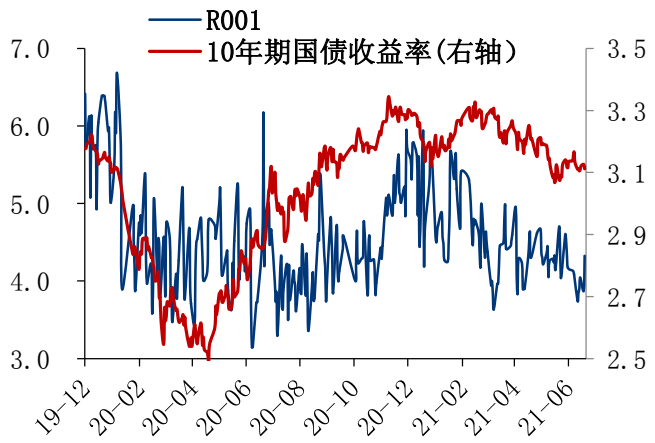
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：北上资金净流出 86.03 亿元



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表7：利率短期波动



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：人民币短期升值



资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、非银金融负责人，证书编号：S0300518100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com