粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】指数回弹，关注景气板块-0414

2021 年 04 月 14 日

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

研究助理：吴晓媛
邮箱：wuxiaoyuan@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】关注结构性机会-0412》2021-04-12

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210412》2021-04-12

《【粤开策略解盘】社融收敛，如何布局 A 股-0413》2021-04-13

《【粤开策略专题】行业比较数据跟踪：中上游顺周期、新能源、TMT 维持高景气》2021-04-13

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210413》2021-04-13

投资要点

市场回顾：三大指数普涨，挣钱效应极好

周三 A 股三大指数普涨，截至收盘，沪指+0.60%，深证成指+1.55%、创业板指+2.24%。盘面上，休闲服务、电气设备、有色金属领涨，仅银行、农林牧渔、公用事业下跌。概念方面，锂电、新能源汽车、医美、免税等板块涨幅居前，生物育种、猪产业、水电火电等板块跌幅居前。北上资金净流入 57.31 亿，连续 3 日净流入，其中沪股通净流入 15.41 亿，深股通净流入 41.91 亿。两市成交 6540 亿元，较上一交易日略缩量。共 3141 家公司上涨，949 家公司下跌。

热点跟踪：如何看待上市银行大面积破净

近年来，银行板块持续出现破净，**一是业绩承压**，利率市场化长期趋势使得银行息差承压，互联网金融发展、资本市场的参与度提升等提升了商业银行面临的外部竞争。**二是商业银行规模较大，股票市场波动较小**，在投资者日益关注成长性的情况下，稳健增长的商业银行整体热度偏低，更多作为底仓选择，行情集中在货币政策变动、高股息发放、业绩披露时期等。**另外值得一提的是，疫后银行板块破净占比提升，一方面是由于疫情对于银行资产质量、业绩的冲击，另一方面是银行板块内部分化加剧**，疫情强化龙头效应，目前业绩弹性较好、防御能力较强的个股已经受到资本市场的追捧，市净率较疫前有一定提升。

近期，上市银行大股东频频减持，一或是出于自身考量，例如加快套现，二或是商业银行在疫情冲击后的资产质量仍存在不确定性，信用风险的爆发存在一定滞后性。商业银行破净情况已久，当下的大面积破净受到银行业绩承压、内部分化加剧、大股东频繁减持等因素的影响。

破净银行股仍存在投资价值。随着经济持续复苏，商业银行的盈利面持续扩大。业绩角度，经济复苏和企业投资生产、居民消费持续提振贷款需求，房地产相关贷款的利差相对较高，房地产贷款集中度管理、MPA 的贷款利率点差考核等将进一步使息差承压，但随着货币政策回归常态化、经济复苏提振贷款需求、资金从银行理财流向资本市场共同支撑生息资产收益率，息差压力或有缓解。**资产质量角度**，整体来看，2020 年不良贷款加大出清力度、经济 V 型反弹提升企业偿债能力对银行资产质量形成利好，目前已披露年报的部分上市银行也看到了资产质量好转的迹象。当前银行板块估值仍处于历史低位，破净银行股存在低估，未来银行板块有望迎来戴维斯双击。

大势研判：指数反弹回升

指数反弹回升，近一个月沪指在 3380-3500 区间内震荡，周三沪指经历三连跌后，在 3380 左右的支撑点位筑底回升，后续指数下探空间有限。

从基本面来看，生产持续扩张，中上游顺周期行业受益于量价齐升，新能源汽车、光伏、TMT 等行业也维持高景气。细分行业中，上游材料大宗商品涨价潮持续；中游原材料中，螺纹钢、板材、玻璃、水泥价格仍在高位，主要

钢材品种库存下行；中游制造中，光伏与多晶硅价格上行、挖掘机销量创近1年新高，印证生产高景气；下游行业中，新能源汽车产销两旺，存储器价格持续上行，居民消费持续提振。**另外，从政策面看，**新能源与新能源汽车、碳中和、海南贸易港、数字货币、双千兆等持续受到政策利好。

配置方向上，一可以关注业绩和景气支撑的板块，如中上游顺周期行业、新能源汽车、光伏、面板产业链等，可逢低布局；二可以关注政策利好的海南、数字货币、碳中和等主题投资机会。

风险提示：经济政策演化不及预期

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

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

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com