粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】社融收敛，如何布局 A 股-0413

2021 年 04 月 13 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：姜楠宇
邮箱：jiangnanyu@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】国务院强调加强资本市场基础制度建设-0409》2021-04-09
《【粤开策略】每日数据跟踪-20210409》2021-04-09
《【粤开策略大势研判】三方面三主线看好后续机会》2021-04-11
《【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

投资要点

市场回顾：避险情绪仍存，北上流入

周二 A 股三大指数小幅低开，午后指数再度走弱，总体资金避险情绪仍存，两市逾 3000 个股下跌。截至收盘，沪指跌 0.48%，深证成指涨 0.24%，创业板指涨 0.84%。两市成交 6714.8 亿元，较前一交易日有所缩量。北向净流入 84.71 亿元，较前一交易日近翻倍。

盘面上，申万一级行业中农林牧渔、食品饮料、医药生物、电子表现较好；休闲服务、钢铁、采掘回调居前。概念方面，水产指数、种植、数字货币上涨；碳中和概念、海南自贸区板块遇冷。

热点跟踪：3 月金融数据公布

中国 3 月金融数据公布。M2 同比增 9.4%，预期增 9.6%，前值增 10.1%；新增人民币贷款 2.73 万亿元，预期 2.5 万亿元，前值 1.36 万亿元；社会融资规模增量为 3.34 万亿元，预期 3.6 万亿元，前值 1.71 万亿元，期末社会融资规模存量为 294.55 万亿元，同比增长 12.3%。

预计政策组合将表现为“紧信用+稳货币”，后续社融回落是大趋势，但是经济尚处顺周期修复当中，结构尚优。人民币信贷仍超预期，对应着实体部门融资需求还比较强，当前的重点是信用供给的压缩。货币端政策边际从紧，但不会过快转向。结合 4 月 8 日的金稳会和 4 月 9 日的总理座谈会，连续提示关注大宗商品价格等表述，货币政策预计适度从紧。但是考虑到当前“宏观政策首要目标仍是保就业”、“推动实际贷款利率进一步降低”，且对制造业、小微企业、绿色、新经济实施定向支持，预计短期加准加息概率较低。

大势研判：布局结构性机会

近期处于业绩兑现期，市场处于盈利向上、流动性向下的权衡当中。行情弱势震荡，市场对利好消息的反映略有钝化，对利空因素略为敏感。

配置方向上，待本轮市场调整后会有新的结构性机会，关注年报一季报高景气板块及个股，注重业绩与估值的匹配程度。（1）对于业绩和景气逻辑有支撑的板块，可以逢低布局，如面板产业链、医药板块标的；（2）关注疫情受损的服务业板块和顺周期板块；（3）近期政策利好的海南、数字货币、碳中和等主题投资机会。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

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

广州市黄埔区科学大道 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