粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】关注结构性机会-0412

2021 年 04 月 12 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

《【粤开策略专题】流动性观察：北上资金演绎沪强深弱格局（2021 年第 8 期）》2021-04-08

《【粤开策略】“碳中和”转债投资全景》2021-04-08

《【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

投资要点

市场回顾：三大指数普跌

周一 A 股三大指数普跌，截至收盘，沪指-1.09%，深证成指-2.30%、创业板指-2.28%。盘面上，仅公用事业、钢铁、地产上涨，有色、轻工、化工跌幅居前。概念方面，碳中和、海南自贸港、数字货币、白酒等板块涨幅居前，稀有金属、锂电、医疗服务等板块跌幅居前。 北上资金净流入 43.04 亿，其中沪股通净流入 42.30 亿，深股通净流入 0.74 亿。两市成交 7757 亿元，较上一交易日略放量。共 3037 家公司下跌，1060 家公司上涨。

热点跟踪：今年已有 10 家公司收到交易所发出的“退市通知”

资本市场改革逐步深化，全面注册制时代即将到来，退市常态化是提升上市公司质量的必要举措。目前来看，退市新规威力渐显。未来还可以从降低上市公司财务造假退市门槛、退市交易时间制度完善等方面优化退市制度。

随着我国资本市场改革的持续推进，上市公司退市将进一步常态化，抑制上市公司保壳、炒壳的行为，有助于提升 A 股上市公司的整体质量，保护投资者的利益。对于行业龙头而言，随着绩差股炒作的进一步遏制，未来绩优龙头有望获得更高的估值溢价，有利于市场生态的良性发展。目前，A 股相比于美股，退市比例仍较低，未来，退市公司占比将进一步提升。

大势研判： 概念板块多消息面催化

指数延续震荡，市场情绪低迷，抱团股继续走弱，涨势较好的概念板块多受周末消息催化。碳中和相关的**钢铁板块**，4 月 10 日，中钢协发文称，近期，国家发改委、工信部针对钢铁行业“控产能、减产量、回头看”进行了部署，力争“十四五”提前实现钢铁行业碳达峰。**白酒板块**，4 月 9 日，中国酒业协会发布了《中国酒业“十四五”发展指导意见》，对于半年前的征求意见稿，于酒类产业的销售收入和利润目标均有较大提升，白酒行业预计到 2025 年将实现销售收入年均递增 10.2%、利润年均递增 11.2%。**数字货币概念板块**，深圳市自 4 月 10 日至 23 日再推数字人民币试点“升级版”，测试人群再扩容 50 万，意图培养市民使用数字人民币消费的习惯。**海南主题板块**，4 月 9 日，中国人民银行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》。

基本面来看，A 股目前一季报预喜率超过 92%，半数以上企业预计净利润同比翻番，虽然受到基数的影响，但是企业的盈利面持续扩大，行业景气度持续回升。今年是十四五开局之年，我们认为，盈利和政策面双重利好，对于市场的影响超过流动性的边际收紧。当前阶段投资者情绪仍未从前期高估值杀跌中恢复，短期可关注结构性机会。

配置方向上，一是关注近期政策利好的海南主题、数字货币、碳中和等主题投资机会，二是关注低估值绩优股投资机会，三是关注低估顺周期行业。

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