粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略大势研判】三方面三主线看好后续机会

2021 年 04 月 11 日

投资要点

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

近期报告

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210407》2021-04-07

《【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

海南区域利好政策频出，建议提前布局板块优质标的

近期海南利好政策频出，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》，从提升人民币可兑换水平支持跨境贸易投资自由化便利化、完善海南金融市场体系、扩大海南金融业对外开放、加强金融产品和服务创新、提升金融服务水平、加强金融监管防范化解金融风险等六个方面提出 33 条具体措施。

就在前一天 4 月 8 日，国家发改委官方网站发布了《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》，内容指出以海南作为全国放宽市场准入试点的先手棋，并推出 22 条特别准入政策，包括支持海南开展互联网处方药销售、放宽海南种业市场准入、支持海南统一布局新能源汽车充换电基础设施建设和运营等。

近期海南区域支持政策频出，无论是涉及领域还是支持程度，都具有先行探索意义和突破意义，也有助于海南自由贸易港水平的快速提高，凸显国家的大力发展海南自贸港的决心，**叠加 4 月 18 日即将在海南举行的博鳌亚洲论坛 2021 年年会**，聚焦中国发展走势、全球治理、可持续发展和"一带一路"合作等议题，海南板块有望成为市场热点。

通过统计过去 10 届博鳌亚洲论坛期间海南自贸港指数涨跌幅，我们发现在论坛召开前一周和后一周胜率极高，建议投资者提前布局海南板块优质标的投资机会。

A 股一季度业绩预告点评

截至 2021 年 4 月 10 日，**沪深两市共 512 家披露了一季报业绩预告，其中 472 家企业披露预喜，业绩预喜率达 92%。**在这 472 家企业中，化工、电子、机械设备、医药生物行业企业较多，分别为 78 家、63 家、56 家、44 家。

从各行业一季报预喜率来看，我们选取披露一季报预告企业数量在 10 家以上的行业统计，其中 **3 个行业预喜率为 100%，分别是医药生物、有色金属和汽车。**

半数以上企业一季报净利润同比翻番。在业绩增速方面，从一季报业绩预告净利润同比增长下限来看，288 家企业净利润增速在 100%以上，**占比较多的行业包括化工、电子、机械设备、电气设备和医药生物等行业。**

从目前 A 股一季报披露情况来看，整体表现较好，预喜率超过 92%，半数以上企业预计净利润同比翻番，主要受到去年同期基数较低以及今年以来大部分行业景气度回升的双轮驱动促进，**预计 A 股一季度整体业绩大概率向好。**

大势研判：三方面三主线看好后续机会

我们维持前期看好四月 A 股走势的观点，主要有以下三方面原因。

政策面来看，近期资本市场和区域利好政策频发。4 月 8 日，国务院金融委召开第五十次会议，提出要坚持“建制度、不干预、零容忍”，继续加强资本市场基础制度建设，更好保护投资者利益，促进资本市场平稳健康发展。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》，叠加即将召开的博鳌亚洲论坛，相关主题板块有望在政策利好刺激下迎来资金净流入。

从量能方面来看，近期市场成交额持续低迷，A 股周日均成交额六连跌后本周小幅反弹，本周 A 股日均成交额 0.7 万亿，已接近前期低位水平，投资者持币观望的氛围浓厚，卖盘相对有限，后续指数有望在量能反弹带动下迎来上行。

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，主要受到去年同期基数较低以及今年以来大部分行业景气度回升的双轮驱动促进，我们预计 A 股一季度整体业绩向好，将为市场行情带来有效支撑。

在政策面、资金面和基本面多重利好支撑下，A 股中长期仍处在上行趋势中。随着估值压力的逐步消化及市场风险偏好的提升，市场有望在震荡中上行。

配置方向上，建议关注海南主题板块、业绩超预期和低估顺周期三条主线。

一，关注海南主题板块投资机会。博鳌亚洲论坛 2021 年年会将于 4 月 18 日至 21 日在海南博鳌举行，叠加近期海南区域利好政策频发，海南主题板块短期内有望持续走强，历史行情表明海南主题投资机会在博鳌论坛召开前布局收益较好，建议投资者提前布局海南板块优质标的投资机会。

二，关注低估值绩优股投资机会。目前处于 2020 年报和 2021 一季报预告业绩披露叠加窗口期，轻指数重个股，关注业绩可能超预期或者业绩确定性强的个股，结合估值水平和未来成长性综合判断投资机会。

三，关注低估顺周期行业。从目前一季报业绩预告来看，以化工为代表的顺周期行业表现更为占优。在经济持续复苏的大背景下内外需将实现共振，带动需求回暖，重点关注化工、有色、机械等板块。

风险提示：政策推进不及预期、经济超预期下行、外围环境超预期走弱

目 录

一、海南利好政策频出，建议提前布局板块优质标的 4
二、A 股一季度业绩预告点评：顺周期行业表现亮眼 6
三、大势研判：三方面三主线看好后续机会 8

图表目录

图表 1： 《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》六大方面及主要看点 4
图表 2： 过去 10 届博鳌亚洲论坛期间海南自贸港指数涨跌幅（%） 6
图表 3： 预喜企业行业分布情况 6
图表 4： 主板预喜率较高 6
图表 5： 行业预喜率情况（仅统计披露一季报预告企业数量 10 家以上的行业） 7
图表 6： 净利润增速在 100%以上的企业行业分布 7
图表 7： 本周 A 股主要指数表现（%） 8
图表 8： 本周各风格指数表现（%） 9
图表 9： 各行业涨跌幅（%） 9

一、海南利好政策频出，建议提前布局板块优质标的

近期海南利好政策频出，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》，从提升人民币可兑换水平支持跨境贸易投资自由化便利化、完善海南金融市场体系、扩大海南金融业对外开放、加强金融产品和服务创新、提升金融服务水平、加强金融监管防范化解金融风险等六个方面提出 33 条具体措施。

图表1：《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》六大方面及主要看点

六大方面	主要看点
提升人民币可兑换水平 ,支持跨境贸易投资自由化便利化	进一步推动跨境货物贸易、服务贸易以及新型国际贸易结算便利化
	探索开展跨境资产管理业务试点。支持境外投资者投资海南自由贸易港内金融机构发行的理财产品、证券期货经营机构私募资产管理产品、公募证券投资基金、保险资产管理产品等资产管理产品。
	探索适应市场需求新形态的跨境投资外汇管理。在风险可控前提下，允许海南自由贸易港内合格境外有限合伙人（QFLP）按照余额管理模式自由汇出、汇入资金，简化外汇登记手续。
	探索放宽个人跨境交易政策。支持在海南自由贸易港内就业的境外个人开展包括证券投资在内的各类境内投资。允许符合条件的非居民按实需原则在海南自由贸易港内购买房地产，对符合条件的非居民购房给予汇兑便利。研究进一步便利海南居民个人用汇。
	支持符合资格的非银行金融机构开展结售汇业务试点。符合资格的非银行金融机构满足一定条件后可参与到银行间外汇市场，依法合规开展人民币对外汇即期业务和相关衍生品交易。
完善海南金融市场体系	支持海南银行业发展。支持海南引进全国性股份制商业银行设立分行。
	支持符合条件的海南企业首发上市，通过多层次股权市场发展壮大。继续支持海南企业并购重组，实现转型升级。
	支持海南企业发行债券融资。积极支持符合条件的海南企业在银行间市场和交易所市场发行公司信用类债券，进一步提高直接融资规模。支持市场主体扩大在受托管理机构、交易场所等方面的自主选择空间。支持海南企业通过资产证券化盘活存量、拓宽资金来源。
	支持海南相关基金发展。支持公募基金落户海南，支持符合条件的机构在海南依法申请设立合资公募基金管理公司，支持符合条件的境外金融机构在海南全资拥有或控股参股期货公司。对投向海南种业、现代农业等重点领域的私募股权投资基金，给予登记备案绿色通道。
扩大海南金融业对外开放	扩大银行业对外开放。鼓励境外金融机构落户海南，支持设立中外合资银行。
	扩大保险业对外开放。就海南与港澳地区保险市场深度合作加强研究。借鉴国际经验和通行做法，探索制定适合再保险离岸业务的偿付能力监管政策。
	允许已取得离岸银行业务资格的中资商业银行总行授权海南自由贸易港内分行开展离岸银行业务。
加强金融产品和服务创新	鼓励创新面向国际市场的人民币金融产品及业务，扩大境外人民币投资海南金融产品的范围。在依法合规前提下，允许海南市场主体在境外发行人民币计价的债券等产品引入境外人民币资金，重点支持高新技术、医疗健康、旅游会展、交通运输等产业发展。
	稳步扩大跨境资产转让范围。在宏观审慎管理框架下，按照风险可控和规模可调节原则，在海南自由贸易港内试点扩大可跨境转出的信贷资产范围和参与机构范围。

	创新发展保险业务。支持符合条件的保险机构在海南设立保险资产管理公司，并在账户独立、风险隔离的前提下，向境外发行人民币计价的资产管理产品。
	发展绿色金融。鼓励绿色金融创新业务在海南先行先试，支持国家生态文明试验区建设。加大对生态环境保护，特别是应对气候变化的投融资支持力度。
	支持科技金融发展，推动发展海洋科技。在依法合规、风险可控前提下，鼓励海南法人银行加强与创投机构合作，探索科技金融新模式，支持海南加强深海科技创新。创新科技金融政策、产品和工具。
提升金融服务水平	支持在海南探索开展本外币合一银行账户体系试点。
	提升跨境移动支付便利化水平。便利境外居民在海南使用移动电子支付工具。支持境内移动支付机构在境外开展业务，逐步扩大其通过人民币跨境支付系统（CIPS）境外参与机构进行跨境移动支付的地区范围。
加强金融监管，防范化解金融风险	构建金融宏观审慎管理体系，加强对重大风险的识别和对系统性金融风险的防范。依托资金流信息监测管理系统，建立健全资金流动监测和风险防控体系。完善反洗钱、反恐怖融资和反逃税制度体系和工作机制，研究建立洗钱风险评估机制，定期评估洗钱和恐怖融资风险。构建适应海南自由贸易港建设的金融监管协调机制，有效履行属地金融监管职责，确保风险防控能力与金融改革创新相适应。

资料来源：《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》、粤开证券研究院

海南是我国最大的经济特区，具有实施全面深化改革和试验最高水平开放政策的独特优势。《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》的出台基本确立了金融支持海南全面深化改革开放的“四梁八柱”，**有助于弥补海南金融短板、夯实海南金融基础。**

就在前一天 4 月 8 日，国家发改委官方网站发布了《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》。内容指出以海南作为全国放宽市场准入试点的先手棋，并推出 22 条特别准入政策，包括支持海南开展互联网处方药销售、支持国内知名高校在海南建立国际学院、优化海南商业航天领域市场准入环境、放宽海南种业市场准入、支持海南统一布局新能源汽车充换电基础设施建设和运营等。

具体来看，《特别措施》有 5 大领域共 22 条。金融领域涉及 2 条：支持金融业在海南发展、开展支持农业全产业链发展试点。文化领域涉及 4 条：支持建设海南国际文物艺术品交易中心、鼓励文化演艺产业发展、鼓励网络游戏产业发展、放宽文物行业领域准入。教育领域涉及 3 条：鼓励高校科研成果市场化落地海南、支持国内知名高校在海南建立国际学院、鼓励海南大力发展职业教育。其他领域共计 6 条：优化海南商业航天领域市场准入环境、放宽民用航空业准入、放宽体育市场准入、放宽海南种业市场准入、支持海南统一布局新能源汽车充换电基础设施建设和运营、开展乡村旅游和休闲农业创新发展试点。

受消息面的影响，近期海南板块出现异动，概念板块多只股票直线涨停。近期海南区域支持政策频出，无论是涉及领域还是支持程度，都具有先行探索意义和突破意义，也有助于海南自由贸易港水平的快速提高，凸显国家的大力发展海南自贸港的决心，叠加 4 月 18 日即将在海南举行的博鳌亚洲论坛 2021 年年会，聚焦中国发展走势、全球治理、可持续发展和“一带一路”合作等议题，海南板块有望再次成为市场热点。

通过统计过去 10 届博鳌亚洲论坛期间海南自贸港指数涨跌幅，我们发现在论坛召开前一周和后一周胜率极高，均达到 80%，过去 10 届博鳌亚洲论坛召开前一周海南自贸港指数平均涨幅为 1.41%，后一周为 1.38%。论坛召开一个月后板块行情明显降温，过去 10 届博鳌亚洲论坛召开后一月海南自贸港指数平均下跌 3.27%，上涨概率仅为 30%。

通过前文分析，我们认为在近期海南区域利好政策频发的刺激下，叠加历史行情回测统计结论，海南板块有望近期持续走强，建议投资者提前布局海南板块优质标的投资

机会。

图表2：过去 10 届博鳌亚洲论坛期间海南自贸港指数涨跌幅（%）

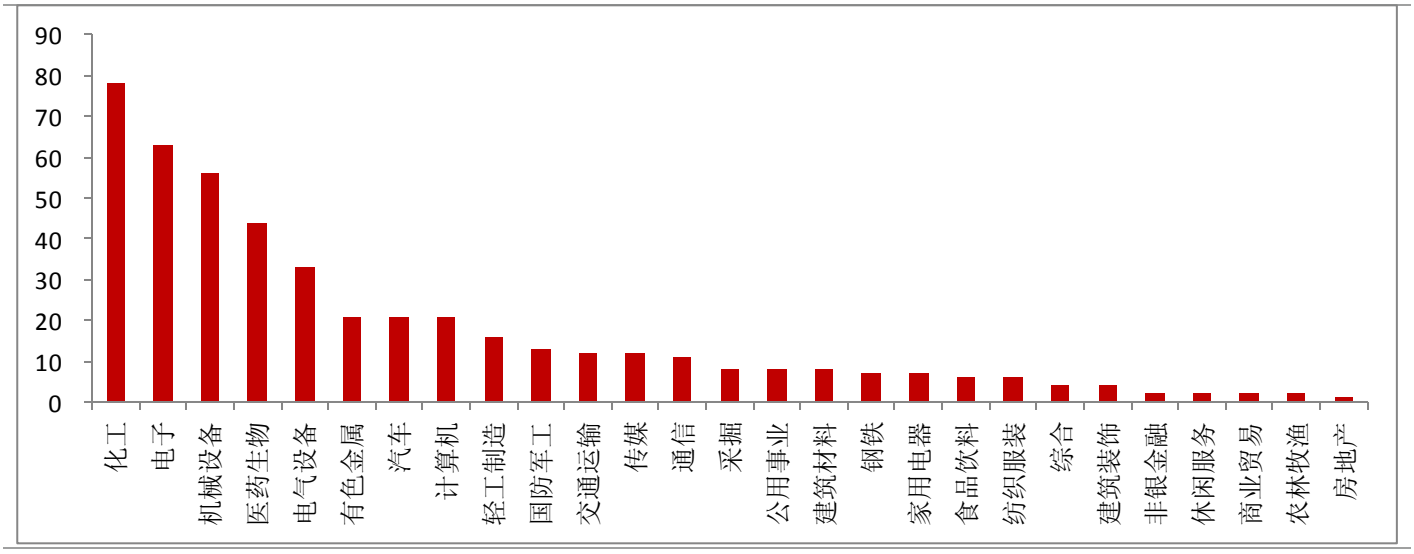
历年论坛日期	召开前一周	召开后一周	召开前一月
2010 年 4 月 9 日	1.45	-1.06	-16.94
2011 年 4 月 14 日	1.97	2.29	-5.13
2012 年 4 月 1 日	-7.86	4.91	12.75
2013 年 4 月 6 日	-1.10	0.14	1.31
2014 年 4 月 8 日	3.83	0.83	-7.13
2015 年 3 月 26 日	1.80	3.45	16.01
2016 年 3 月 22 日	6.64	0.04	-2.30
2017 年 3 月 25 日	2.93	-4.09	-12.02
2018 年 4 月 8 日	3.07	2.59	-14.92
2019 年 3 月 26 日	1.35	4.66	-4.30
平均数	1.41	1.38	-3.27
中位数	1.88	1.56	-4.72
上涨概率	80%	80%	30%

资料来源：wind、粤开证券研究院

二、A 股一季度业绩预告点评：顺周期行业表现亮眼

截至 2021 年 4 月 10 日，沪深两市共 512 家披露了一季报业绩预告，其中 472 家企业披露预喜，业绩预喜率达 92.19%。在这 472 家企业中，**化工、电子、机械设备、医药生物**行业企业较多，分别为 78 家、63 家、56 家、44 家。

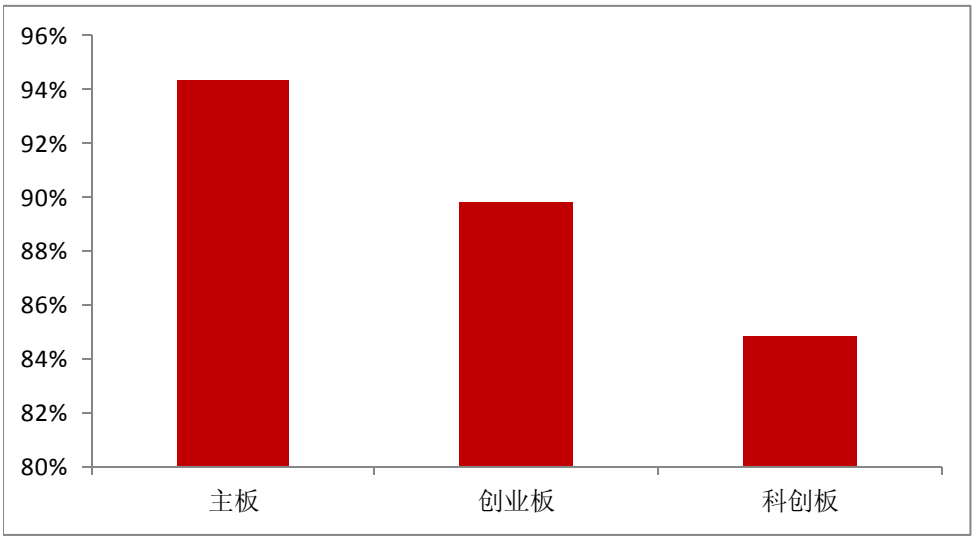
图表3：预喜企业行业分布情况



资料来源:wind、粤开证券研究院

从各板块企业预喜率来看，主板预喜率较高，主板、创业板、科创板预喜率分别为 94%、90%、85%。

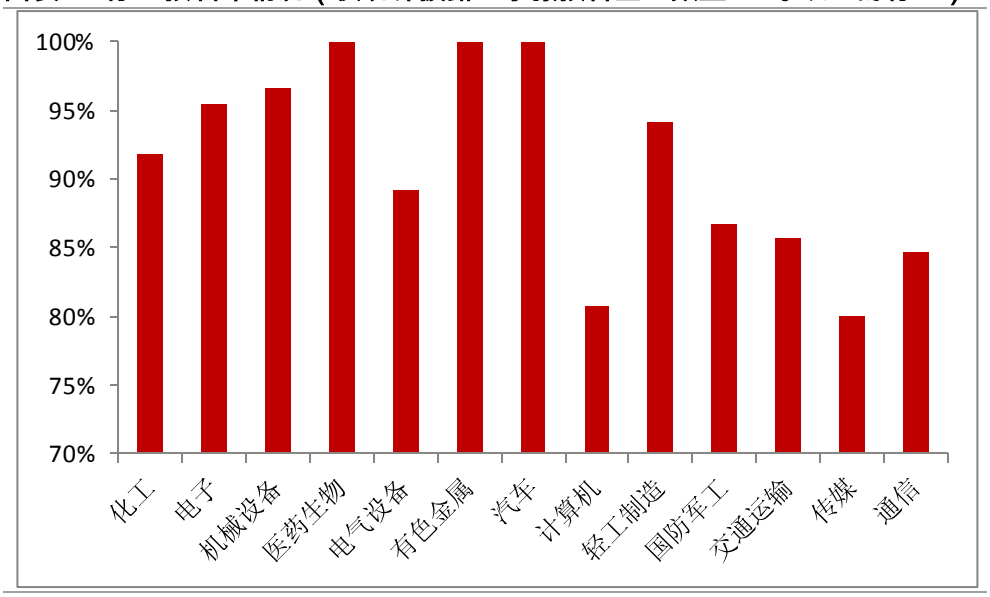
图表4：主板预喜率较高



资料来源:wind、粤开证券研究院

从各行业一季报预喜率来看,我们选取披露一季报预告企业数量在 10 家以上的行业统计，**其中 3 个行业预喜率为 100%，分别是医药生物、有色金属和汽车**，也就是说这三个行业目前披露一季报的企业全部预喜。**另外传媒、计算机和通信行业预喜率相对较低**，分别为 80%、81%和 85%。

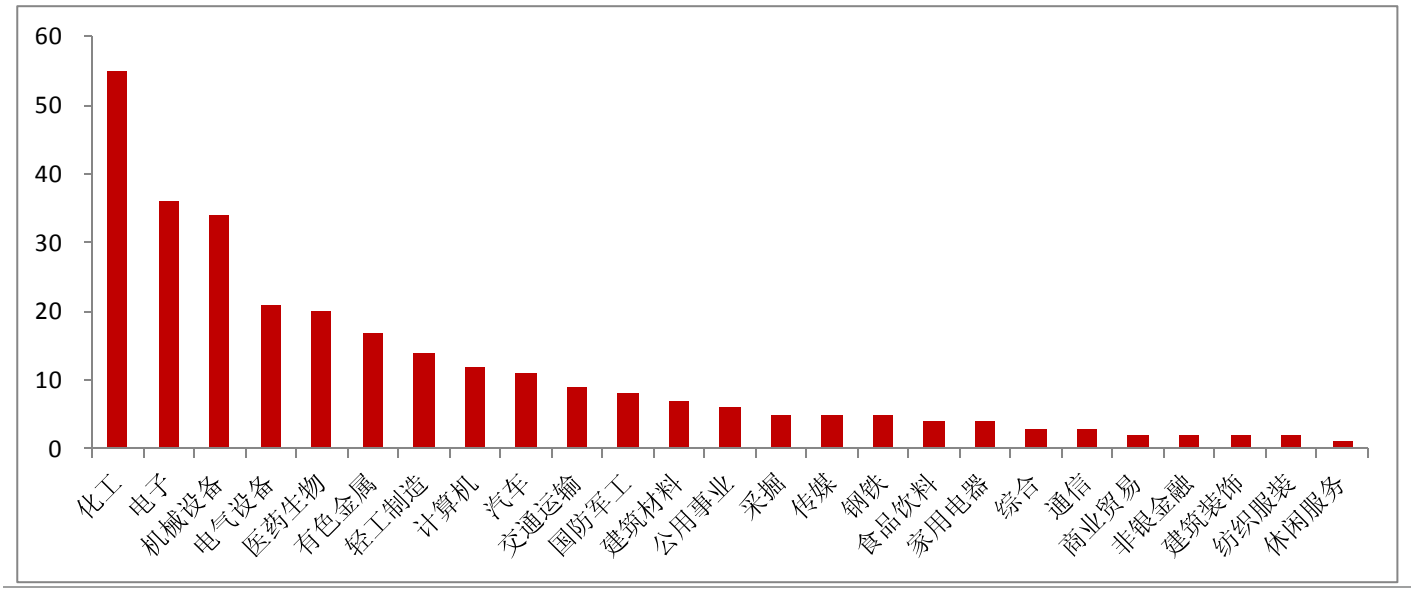
图表5：行业预喜率情况（仅统计披露一季报预告企业数量 10 家以上的行业）



资料来源:wind、粤开证券研究院

半数以上企业一季报净利润同比翻番。在业绩增速方面，从一季报业绩预告净利润同比增长下限来看，288 家企业**净利润增速在 100%以上，占比较多的行业包括化工、电子、机械设备、电气设备和医药生物等行业。**

图表6：净利润增速在 100%以上的企业行业分布



资料来源:wind、粤开证券研究院

外部环境的改善是上市公司一季度业绩向好的重要原因。2020 年国内新冠肺炎疫情已逐步得到控制，疫情的影响逐渐减弱，企业日常经营已恢复正常，与境内外客户的业务开展逐步回暖，预计 2021 年一季度疫情对于上市公司影响较小。

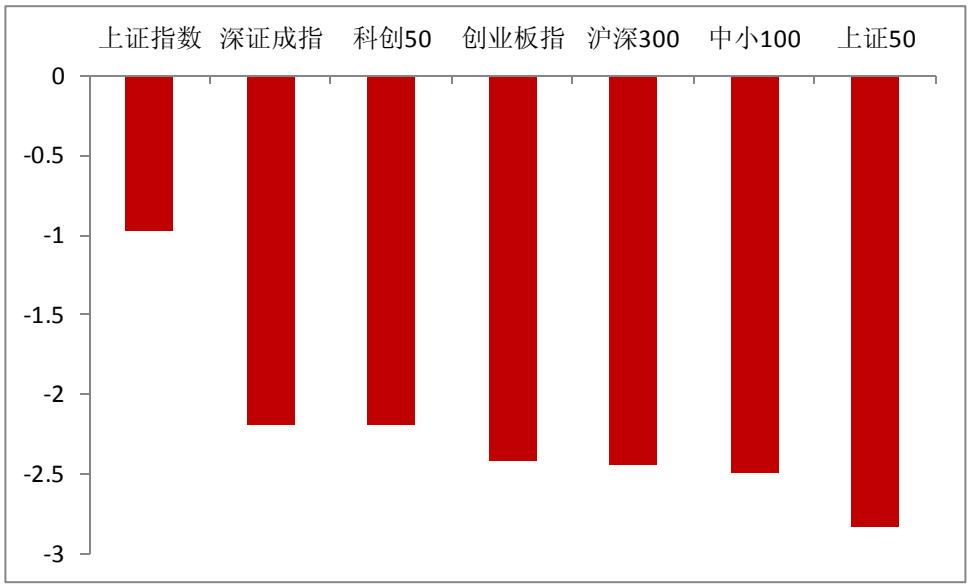
从目前 A 股一季报披露情况来看，整体表现较好，预喜率超过 92%，半数以上企业预计净利润同比翻番，主要受到去年同期基数较低以及今年以来大部分行业景气度回升的双轮驱动促进，我们预计 A 股一季度整体业绩向好。

具体到行业来看，以化工为代表的顺周期行业表现更为占优，主要受到近期国际原油价格的上涨，叠加下游需求刺激，以上行业迎来周期性利好。

三、大势研判：三方面三主线看好后续机会

本周市场在连续两周上涨后迎来回调，主要指数本周均下跌。其中沪指本周下跌 0.97% ,收报 3450.68 点 ;深证成指下跌 2.19% ,收报 13813.31 点 ;创业板指下跌 2.42%，收报 2783.33 点。

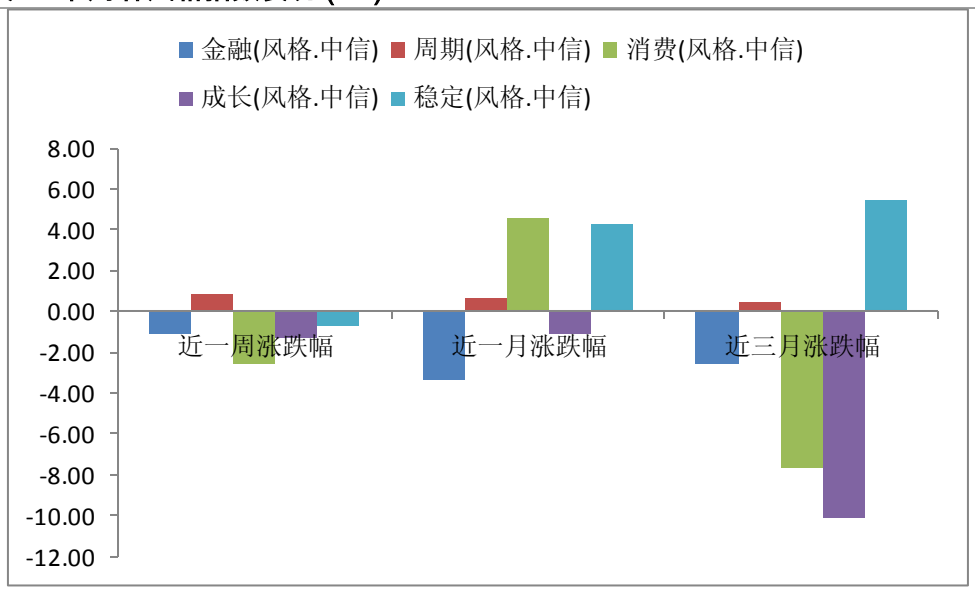
图表 7：本周 A 股主要指数表现（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

本周各风格指数中仅周期风格略微上涨。周期风格本周上涨 0.89%，消费风格下跌 2.60%，金融和成长风格跌幅也超过 1%。

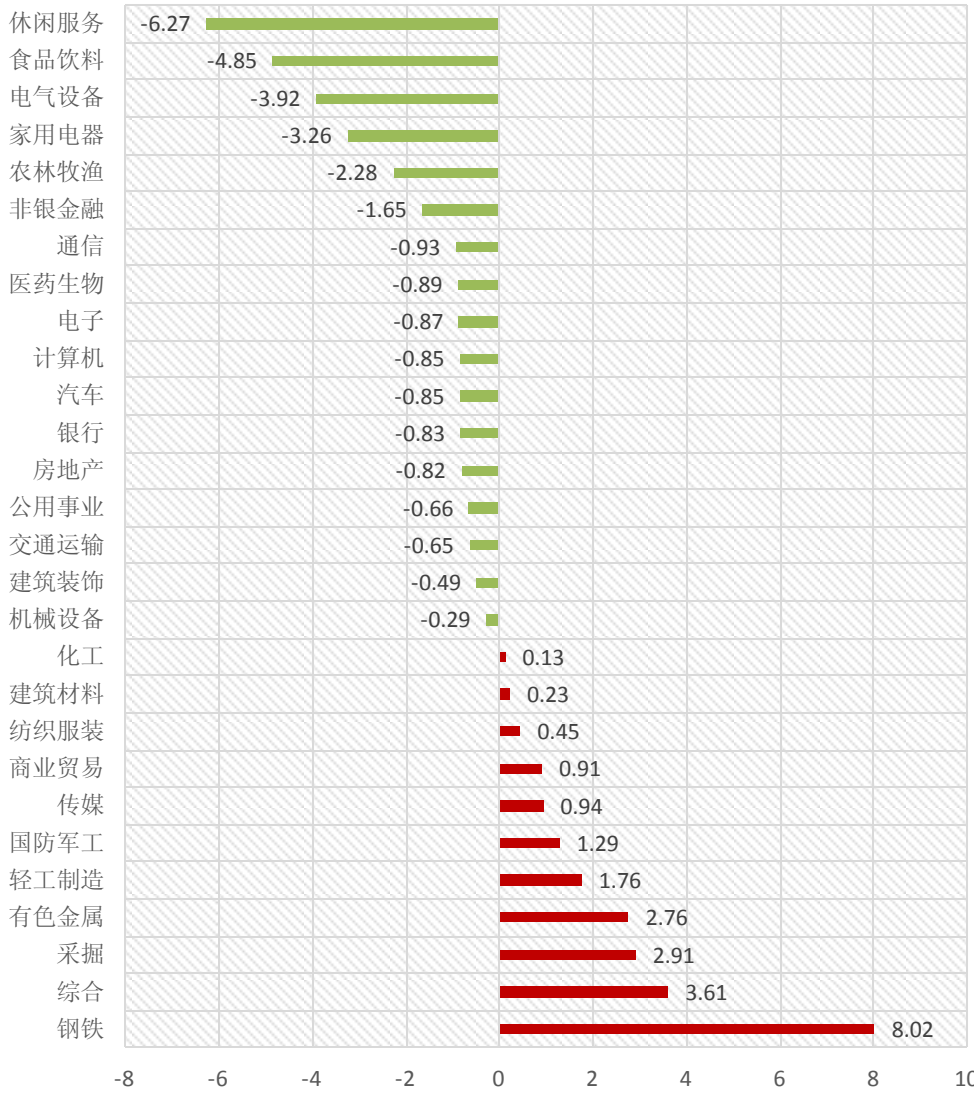
图表8：本周各风格指数表现（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

行业方面，本周多数行业下跌，申万一级行业中仅 11 个行业上涨，顺周期板块表现亮眼，其中钢铁（+8.02%）、综合（+3.61%）和采掘（+2.91%）等顺周期板块领涨，休闲服务和食品饮料等消费行业跌幅较大。

图表9：各行业涨跌幅（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

我们维持前期看好四月 A 股走势的观点，主要有以下三方面原因。

政策面来看，近期资本市场和区域利好政策频发。4 月 8 日，国务院金融委召开第五十次会议，提出要坚持“建制度、不干预、零容忍”，继续加强资本市场基础制度建设，更好保护投资者利益，促进资本市场平稳健康发展。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》，叠加即将召开的博鳌亚洲论坛，相关主题板块有望在政策利好刺激下吸引资金流入。

从量能方面来看，近期市场成交额持续低迷，A 股周日均成交额六连跌后本周小幅反弹，本周 A 股日均成交额 0.7 万亿元，已接近前期低位水平，投资者持币观望的氛围浓厚，卖盘相对有限，**后续指数有望在量能反弹带动下迎来上行。**

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，主要受到去年同期基数较低以及今年以来大部分行业景气度回升的双轮驱动促进，我们预计 A 股一季度整体业绩向好，将为市场行情带来有效支撑。

在政策面、资金面和基本面多重利好支撑下，A 股中长期仍处在上行趋势中。随着估值压力的逐步消化及市场风险偏好的提升，市场有望在震荡中上行。

配置方向上，建议关注海南主题板块、业绩超预期和低估顺周期三条主线。

一，关注海南主题板块投资机会。博鳌亚洲论坛 2021 年年会将于 4 月 18 日至 21 日在海南博鳌举行，叠加近期海南区域利好政策频发，海南主题板块短期内有望持续走强，历史行情表明海南主题投资机会在博鳌论坛召开前布局收益较好，建议投资者提前布局海南板块优质标的投资机会。

二，关注低估值绩优股投资机会。目前处于 2020 年报和 2021 一季报预告业绩披露叠加窗口期，轻指数重个股，关注业绩可能超预期或者业绩确定性强的个股，结合估值水平和未来成长性综合判断投资机会。

三，关注低估顺周期行业。从目前一季报业绩预告来看，以化工为代表的顺周期行业表现更为占优。在经济持续复苏的大背景下内外需将实现共振，带动需求回暖，重点关注化工、有色、机械等板块。

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任高级策略分析师，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