粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【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 年 04 月 09 日

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-20210406》2021-04-06

《【粤开策略解盘】短期回调空间有限，把握价值投资机会-0407》2021-04-07

《【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

投资要点

市场回顾：成交规模缩量，三大指数收跌

今日沪深两市低开后下探，截止收盘，上证指数下跌 0.92%，成交额 3064 亿元，深成指下跌 1.26%，成交额为 3882 亿元，创业板下跌 1.54%，成交额为 1276 亿元。两市成交 6947 亿元，成交规模有所缩量。北上净卖出 8.07 亿元，其中沪股通净卖出 17.68 亿元，深股通净买入 9.61 亿元。

盘面上来看，所有申万一级行业表现较为分化，其中综合、采掘、钢铁、商业贸易板块领涨，食品饮料、电气设备、非银金融、休闲服务板块跌幅居前。概念方面，次新股、连板、海南自贸港等板块表现活跃，茅指数、航空运输、白酒等跌幅居前。**全部 A 股中有 2049 家公司股价上涨，1942 家公司下跌，挣钱效应一般。**

热点跟踪：国务院强调加强资本市场基础制度建设

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。

在基础制度建设方面，完善注册制制度、提高 IPO 审核质量、健全市场化退市机制、深化新三板改革等都在稳步推进的过程当中。从融资的角度看，应充分发挥资本市场对实体经济的扶持作用，完善多层次资本市场体系，明确各个板块的不同定位，进而改善企业的融资环境；从投资的角度看，当前仍需推进权益类公募基金的发展，鼓励居民储蓄向投资转移。

日前深交所主板、中小板合并，为注册制在沪深主板的全面推行打下良好基础；在发行审核方面，近期 IPO 现场检查的监管效力更强，监管机构对中介机构的监管更加严格，对核查不充分、内部控制不符合要求等问题给予处罚，拟上市企业的信息披露质量和中介机构的执业质量都将有所提升。**“建制度”是建设良好资本市场生态的前提，对于规范市场秩序、提升投资者信心有重要意义，也是释放资本市场活力的重要保障。**

随着注册制改革深化，**对于上市公司而言，**科技创新型企业的发展潜力不断提升，具备良好成长性的中小型企业有望获得更多资本青睐，有助于优质企业展开股权融资，提升直接融资比例，进而推动整个高科技产业长期向好。**对于中介机构而言，**其定价能力、风险管理能力、资本实力等都将面临更高要求，在市场化背景下，头部机构的投研能力、销售渠道有更有优势，其保荐业务规模、执业质量有望进一步提升。**对于投资者而言，**资本市场的优胜劣汰机制更加健全，市场化、国际化程度不断加深，相应的监管体制不断完善，有效提升了上市公司的信息披露质量，降低了系统性风险，保护了投资者利益。**从中长期看，注册制改革将加速我国金融市场的国际化进程，激发资本市场的主体活力。**

热点跟踪：股权新规实施在即，证券行业并购有望提速

4 月 18 日即将实施的证券公司**股权管理新规对券商主要股东整体要求降低，**

在注册制全面推行、行业全面对外开放的背景下，证券行业参与者有望不断增加，在监管鼓励行业做大做强的整体基调下，未来证券行业并购重组步伐将逐步加快。

我们认为券商并购重组除了业务优势互补促进发展以外，主要是为了满足证券公司增强资本实力的需求，这点从证券行业资金业务占比提升趋势可以看出。

2020 年证券行业资金业务收入占比创下有统计以来历史新高，根据证券业协会统计数据，近五年证券行业资金业务收入占总营业收入比重整体不断攀升，由 2016 年的 29%上升至 2019 年的 47%，2020 年协会没有披露资金业务收入具体数据，但根据**我们测算 2020 年行业资金业务占比数据在 48%以上，较 2016 年数据上升幅度超过 65%，创下有统计以来历史新高。**资金业务占比提升需要使用更多的资本金，截止 2020 年末证券行业净资产达到 2.3 万亿，同比增长 14.36%，同比增幅创下近五年新高，主要有 2020 年多家券商实施融资计划，资本实力得到增强。

券商板块经过前期回调，目前板块指数处于 2020 年下半年以来低位，板块市净率为 1.69 倍，位于近十年估值 31%分位点，**在证券行业业绩整体向好、政策支持行业发展的背景下，建议持续关注优质券商股投资机会。**

大势研判：抓住业绩主线，自下而上选择优质标的

在业绩方面，部分龙头白马股的业绩报告不及预期，引发了投资者对于白马股业绩增速无法支撑当前的估值水平的担心，使得今日白马股再度承压，短期来看，白马股表现或将有所反复。**在量能方面，**近期市场成交额持续低迷，投资者持币观望的氛围依然浓厚，但卖盘相对有限，指数后续存在一定的反弹预期。**在主题投资方面，**次新股、海南自贸港等概念活跃，有助于提升市场人气，吸引流动性注入。

在配置方向上，一方面把握回调机会，选择性价比高且具备成长空间的景气度上行板块，另一方面继续抓住业绩主线，自下而上选择业绩表现超预期、估值水平合理的优质标的。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

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