粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】短期回调空间有限，把握价值投资机会-0407

2021 年 04 月 07 日

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

近期报告

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210401》2021-04-01

《【粤开策略解盘】从 3 月 PMI 寻确定性板块-0401》2021-04-01

《【粤开策略大势研判】四月反攻》2021-04-05

《【粤开策略解盘】反弹窗口期内投资机会几何-0406》2021-04-06

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210406》2021-04-06

投资要点

市场回顾：两市弱势整理，三大指数微跌

今日沪深两市持续整理，三大指数均小幅收跌，截止收盘，上证指数微跌 0.10%，成交额 3237 亿元，深成指下跌 0.74%，成交额为 4164 亿元，创业板下跌 0.86%，成交额为 1344 亿元。两市成交 7400 亿元，成交规模有所放量。北上净卖出 28.15 亿元，其中沪股通净卖出 26.74 亿元，深股通净卖出 1.41 亿元。**盘面上来看，所有申万一级行业表现较为分化，其中钢铁、综合、交通运输、公用事业板块领涨，食品饮料、电气设备、汽车、休闲服务板块跌幅居前。**概念方面，连板、次新股、航空运输等板块表现活跃，白酒、饮料制造、品牌龙头指数等跌幅居前。**全部 A 股中有 2597 家公司股价上涨，1458 家公司下跌，挣钱效应极好。**

热点跟踪：3 月中国成为最受外资青睐的新兴市场

根据国际金融协会（IIF）数据，**3 月份流入新兴市场国家的投资总额约 101 亿美元，中国吸收了近 90%的净流入资金，**其中 38 亿美元流入股市，50 亿美元流入债市，成为最受外资青睐的新兴市场。

从外部因素看，3 月美债利率持续上行，流入新兴市场的资金规模明显减少。与美国等成熟市场相比，新兴市场在同等条件下的收益率和风险性更高，当前巴西、土耳其等新兴经济体为缓解通胀压力先后宣布加息，**由于利差减小，新兴市场相关投资产品的吸引力有所下降。**另一方面，面对美联储加息后的资本外流，**部分新兴市场的货币汇率承压，金融市场的稳定性受到一定的挑战。**

反观中国市场，短期来看，目前我国经济复苏确定性较大，在政策面上，货币政策仍将以稳为主，考虑到中小企业仍处于修复阶段，**实体经济复苏仍需货币政策扶持，短期内加息的概率较小。**中长期角度看，我国经济综合实力不断提高，经济正向高质量发展转变，**强大的国内消费市场叠加双循环战略，有利于经济发展提质增效，保证了市场对外资的长期吸引力。**

未来我国债券将被纳入富时罗素指数，预计将吸引超千亿美元的外资流入债市，中国国债已经成为国际投资者的重要配置标的。另外，我国股票市场的监管能力不断加强，上市公司信息披露质量提升和跨境风险防范意识增强，有效保障了国际投资者的利益。**在经济基本面向好、金融市场稳步开放、监管措施不断完善等前提下，更多境外投资者将把握高质量投资机会，扩大中国市场布局。**

热点跟踪：券商积极布局公募基金业务

在券商布局公募基金业务的背景下，公募基金管理牌照申请火热，当前获得公募牌照的方式包括券商直接申请，资产管理子公司申请，成立公募基金公司等手段。**券商拥有公募基金牌照后，其资管业务将快速发展，不仅为财富管理方向提供多元化产品，也可以为公募市场注入新动力。**2020 年公募基金市场蓬勃发展，在资产规模方面，基金整体资产净值达到 20.9 万亿，其中权

益型基金资产净值达7.5万亿，占比超36%，与2019年底相比增长了14.4pct，权益类基金成为促进整体资产规模的扩张的主要动力。

券商大力推动公募业务，**一方面是在资管新规背景下，积极进行资管业务转型，另一方面是在大资管时代趋势下，通过增持参与公募市场，在楼市调控资金转向资本市场、资本市场进一步对外开放的情况下，公募赛道有望进一步拓展，成为券商的新的业务发力点。**从业务结构看，资管新规实施后，通道业务发展受限，机构纷纷提升主动管理能力，结合自身优势转型发展。为了加快公募赛道布局，各家券商正在积极建设包括权益、固收、ETF、FOF等在内的多元化产品，满足投资者的个性化需求。

在当前的大资管格局下，券商与专业资管机构、外资机构之间的竞争更加激烈。面对市场竞争，**大型券商应发挥自身客户资源、销售渠道、投研能力等优势，提升主动管理能力**，顺利度过资管业务转型期，**对于中小型券商而言，应把握核心竞争力，在特定领域内做大做强，提升自身服务质量**，在行业集中度提升的大背景下打造特色化、差异化产品，主动创造新的业务增长机会。

大势研判：短期回调空间有限，把握价值投资机会

近期市场情绪面有所修复，但是成交方面没有明显放量，一方面对于反弹而言，较难形成趋势性以及强有力的反弹，另一方面也可以看出短期即使再度回调，空间也较为有限，在配置方向上关注以下三条主线：

一是当前正处于年报及一季报的密集披露期，市场关注重点将回归业绩，**在微观层面应重点关注估值水平与业绩匹配的标的，布局前期回调幅度较大、业绩稳健增长且估值处于合理区间的标的；**

二是关注本轮回调结束后，**性价比高且具备成长空间的景气度上行板块**；

三是把握主题投资机会，近期碳中和等环保概念持续上行，投资者应重点关注新能源等细分子行业内的优质赛道，**综合考虑业绩表现、估值水平、发展前景等多重因素，抓住价值投资机会。**

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