粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】反弹窗口期内投资机会几何-0406

2021 年 04 月 06 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-20210331》2021-03-31

《【粤开策略解盘】紧抓经济复苏和业绩弹性主线-0331》2021-03-31

《【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

投资要点

市场回顾：两市小幅整理，三大指数微跌

今日沪深两市高开低走，三大指数均小幅收跌，截止收盘，上证指数微跌 0.04%，成交额 2863 亿元，深成指微跌 0.28%，成交额为 3739 亿元，创业板下跌 0.72%，成交额为 1275 亿元。两市成交 6602 亿元，成交规模有所缩量。

盘面上来看，所有申万一级行业表现较为分化，其中国防军工、汽车、钢铁轻工制造板块领涨，休闲服务、家用电器、食品饮料板块跌幅居前。概念方面，连板、燃料电池、造纸、光伏屋顶等板块表现活跃，医疗服务、CRO、航空运输、白酒等有所回调。**全部 A 股中有 2836 家公司股价上涨，1186 家公司下跌，挣钱效应极好。**

热点跟踪：深交所主板与中小板合并

4 月 6 日深交所主板和中小板正式合并，合并后的新主板总市值预计超 20 万亿元。主板与中小板的合并将保持发行上市条件不变，投资者门槛不变，交易机制不变，证券代码及简称不变，且统一业务规则和运行监管模式，**在“两个统一、四个不变”的前提下，对市场运行和投资者交易并不会有实质性影响。**另外，决定企业估值水平的因素包括生产经营状况、财务指标、企业规模、行业景气度等多重指标，当前主板与中小板的估值差异是由于行业分布、企业类型、成长性预期不同造成的，**两板合并对于企业估值的影响较小，基本面等核心指标仍是决定个股估值水平的主要因素。**

主板与中小板的合并完成后，主板和创业板的功能定位更加清晰，创业板的创新驱动功能得以释放，吸引更多新兴的优质企业，增强资本市场对实体经济的扶持。此外，主板和中小板的上市标准、交易规则、监管方式基本一致，合并后有助于形成包含主板、创业板、科创板、新三板的多层次资本市场，且各个板块的定位明确，为“十四五”时期资本市场高质量发展打下基础。

随着注册制改革的全面深化，创业板的包容性优势显现，当前创业板的发行门槛更低，给成长型、创新型企业提供了更多发展机会。**目前深交所主板+创业板的市场结构与上交所主板+科创板的结构形成错位关系，不同板块各有特色、定位清晰，能够为不同类型的企业提供金融服务。**

大势研判：关注估值与业绩相匹配的成长型标的

从基本面看，当前经济复苏具有较大确定性，3 月 PMI、生产指数、新订单指数分别为 51.9%、53.9%和 53.6%，较 2 月份均有所提升，**在供需端持续回暖的背景下，经济环境向好，各行业景气度明显提升，短期内对 A 股指数修复有一定的支撑作用。**

在配置方向上，经过前期震荡筑底，短期内市场有望迎来反弹。当前正处于年报及一季报披露窗口期，截止 4 月 3 日，全部 A 股中共有 1196 家上市公司发布了 2020 年年报，**其中传媒、纺织服装、化工、计算机、有色金属等板块的业绩提升幅度较大，可以重点关注估值水平与盈利情况相匹配的优质成**

长型标的。

对于概念板块，近期碳中和主题投资表现抢眼，碳中和等环保行业内部的子行业表现较为分化，**可以重点布局新能源产业链上的优质企业，根据估值水平、盈利能力、成长空间等因素进行配置，当前市场仍处于风格切换时期，前期超跌绩优标的具备较大的潜力。**

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