投资策略研究

【粤开策略解盘】从 3 月 PMI 寻确定性板块-0401

2021 年 04 月 01 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

研究助理：吴晓媛
邮箱：wuxiaoyuan@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210330》2021-03-30

《【粤开策略解盘】电气设备板块演绎逻辑-0330》2021-03-30

《【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】2021 年 4 月十大金股及市场展望》2021-03-31

投资要点

市场回顾：三大指数普涨

周四 A 股三大指数普涨，截至收盘，沪指+0.71%，深证成指+1.46%、创业板指+2.06%。盘面上，钢铁、休闲服务、家用电器领涨，采掘、公用事业、银行表现偏弱。概念方面，医美、半导体、海南自贸港等板块涨幅居前，碳中和、数字货币、乡村振兴等板块跌幅居前。两市成交 6577 亿元，较上一交易日继续缩量。

热点跟踪：主板与中小板将于 4 月 6 日正式合并

深交所发文称，合并主板与中小板将于 4 月 6 日正式实施，原中小板上市公司的证券代码和证券简称保持不变，相关指数和系统做相应调整。

深交所主板和中小板合并，一是可以加强深市管理，并通过板块协同效应，提高市场投资者关注度，更好地为中小企业拓宽融资渠道服务。二是帮助各大板块定位更加明确，深化多层次资本市场改革。三是深市成交量有望提振。

热点跟踪：新能源汽车下乡

3 月 31 日，工业和信息化部办公厅等四部门发布《关于开展 2021 年新能源汽车下乡活动的通知》。

新能源汽车受多重政策利好催化，一是碳中和背景下清洁能源替代需求提升，在中国碳排放（2017）的行业结构中，交运行业占比约 7.8%，交运行业减排势在必行。二是受提振内需和促进汽车消费的政策倾斜，新能源汽车补贴持续，根据 2020 年 4 月《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，新能源汽车财政补贴延续到 2022 年底。从供给端来看，新车型周期开启推动新能源汽车销量持续回升，充电桩和换电站的数量快速增加。从需求端来看，新能源汽车产销两旺，行业保持较高景气度。

新能源汽车下乡，一是提振农村地区的交通便捷程度。二是促进农村地区物流体系的发展，畅通农产品流通渠道，扩大电子商务进农村覆盖面。三是促进农村减少碳排，促进绿色发展。

热点跟踪：券商分仓佣金收入大幅增长，证券研究业务发展空间广阔

2020 年券商分仓佣金 139 亿元，同比增长 81%。主要原因由于交易量大幅增长，2020 年券商分仓股票交易总额 17.7 万亿，同比增长 87%。在分仓佣金费率连续下降的情况下，券商分仓佣金总额连续增长，还是由于市场交投火热，公募基金大量发行，带来基金股票交易额大幅增长。

券商分仓佣金率四连降，2020 年首次跌破万八。券商分仓佣金由于附带卖方研究等增值服务，费率一直高于 A 股市场整体佣金率，但 2016 年以来也呈现连续下降趋势，券商整体分仓佣金率由 2016 年的万分之 8.65 降至 2020 年的万分之 7.86，降幅超过 9%，我们预计未来分仓佣金率还将持续下降趋势。

近期多家券商研究所人员有较大变动，一方面体现了行业的流动性较高，另一方面也说明各家券商对研究业务重视程度的提高。在全面推行注册制、提升直接融资比例的大背景下，中国证券业正处于从“通道”价值向“顾问”、“资本”价值过渡的关键时期，未来券商保荐承销业务将更注重审核和发行阶段的重要性，券商的定价能力重要性将提升到前所未有高度，特别是注册制引入跟投制度后更加考验券商的项目筛选和风险把控能力，对于券商的研究能力提出了更高要求，未来的证券研究行业将是一片广阔天地，在那里可以大有作为。

大势研判：从 PMI 中看景气度上行行业

3 月中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.9%、56.3%和 55.3%，比上月上升 1.3、4.9 和 3.7 个百分点，经济扩张持续。制造业加快修复，生产指数和新订单指数分别为 53.9%和 53.6%，高于上月 2.0 和 2.1 个百分点。

分行业来看。产需方面，非金属矿物制品、专用设备、电气机械器材、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业生产指数和新订单指数两个指数均高于 55.0%，产需两旺。**价格方面，石油加工煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品、通用设备、专用设备等行业**原材料购进价格指数高于 75.0%，**化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等行业**出厂价格指数高于 70.0%，涨价潮持续，制造业上下游利润分化。**服务业方面，铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务**等行业商务活动指数运行在 60.0%以上高位景气水平。

两市成交额再度萎缩，创今年以来的新低。尽管市场缩量，但是指数依旧迎来反弹，一方面，周四北上资金休市是资金缩量的一个原因，并不代表情绪走弱；另一方面，在华为 2020 年业绩的提振之下，科技股全线走强带动股指尤其是创业板指反弹，若科技股业绩公布向好有助于提振市场人气。

同时，**板块轮动依旧迅速，部分板块上演“单日”行情，但整体来看行情仍然集中在景气度较高的板块，如碳中和、半导体、新能源汽车等，配置上关注景气上行确定性强的板块，如 3 月 PMI 数据中加快修复的部分制造行业。**

配置方面，一是低估值绩优股投资机会，二是景气度向上的中上游、顺周期、制造业等板块，三是新能源、数字化、硬科技等业绩弹性较大的板块。

风险提示：经济政策演化不及预期

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号：S0300517040001。

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