粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略】2021 年 4 月十大金股及市场展望

2021 年 03 月 31 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

《【粤开策略大势研判】新兴经济体率先开启加息，我国货币政策空间几何》2021-03-28

《【粤开策略解盘】工业生产超预期增强 A 股韧性-0329》2021-03-29

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210329》2021-03-29

《【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

3 月十大金股回顾

3 月 A 股震荡调整，主要指数均有不同程度下滑。截止 3 月 31 日收盘，创业板指的单月下跌 5.34%，上证指数和深证成指单月跌幅分别为 1.91%和 5.02%。从全球主要指数 3 月表现来看，德国 DAX 领涨全球，道琼斯工业指数也迎来大幅上涨。

截至 3 月底，粤开金股组合已实现累计收益 96.27%，超额收益 71.26%，在四十多家参评券商中排名行业第三位。3 月金股中，汉钟精机（+14.37%）、三棵树（+10.23%）表现较好。

4 月市场展望及金股推荐

目前关键指数点位处于去年成交密集区，在基本面、资金面和情绪面三重刺激下，4 月市场指数有望在横盘后迎来逐级上行。

基本面来看，A 股目前一季报预喜率超过 98%，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。

资金面来看，北上资金已经连续 3 周净买入，累计净流入金额突破 1.3 万亿元。上证指数目前估值 15 倍市盈率，在全球主要指数中处于较低水平，具备较强吸引力。从中国资本市场目前外资参与情况看，持股市值和业务占比均不到 5%，这个比例在成熟市场中并不高，未来外资流入还有很大空间。

情绪面来看，随着近一个月指数的持续调整，成交量逐级下行，震荡磨底之下，成交已接近地量，资金观望氛围格外浓厚，但我们看到创业板的成交量环比率先回暖，随着指数的企稳、北上资金的回流，后续有望带动主板成交回暖，吸引增量资金入场。

配置方向上，关注三条主线：

其一，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，蓝筹白马股或由于业绩确定性或更受资金青睐，建议结合估值水平和未来成长性综合判断投资机会。

其二，关注顺周期行业。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。大宗商品有望量价齐升，从供给端来看，前期疫情对于供给的冲击修复仍需时日，供给仍将维持紧平衡，油价为代表的大宗商品价格仍有上行空间。需求端来看，经济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。

其三，关注博鳌主题投资机会。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，年会将聚焦中国发展走势、全球治理、可持续发展和

“一带一路”合作等议题，历史行情表明博鳌主题投资机会在会议召开前布局收益较好，可以提前布局海南本地股和一带一路等相关主题投资机会。

4 月，粤开十大金股组合分别为中国化学、隆基股份、泸州老窖、东吴证券、江铃汽车、龙马环卫、三花智控、长江电力、贝达药业、常熟银行。

风险提示：政策不及预期、外部环境超预期走弱

目 录

一、3 月十大金股回顾 4
二、4 月十大金股组合及推荐逻辑 5
三、4 月市场展望 6

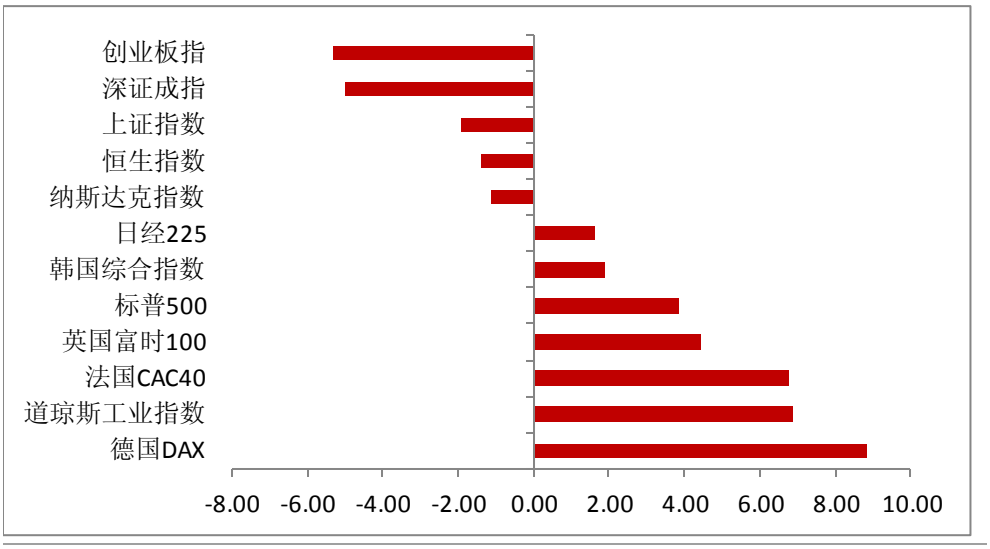
图表目录

图表 1： 3 月全球主要股票指数涨跌幅（%） 4
图表 2： 粤开 3 月金股组合个股表现 4
图表 3： 4 月粤开金股组合 5
图表 4： 4 月国内重要财经事件一览 7

一、3 月十大金股回顾

3 月 A 股迎来震荡调整，主要指数均有不同程度下滑。截止 3 月 31 日收盘，创业板指的单月下跌 5.34%，领跌全球主要指数，上证指数和深证成指单月跌幅分别为 1.91%和 5.02%。从全球主要指数 3 月表现来看，德国 DAX 领涨全球，道琼斯工业指数也迎来大幅上涨。

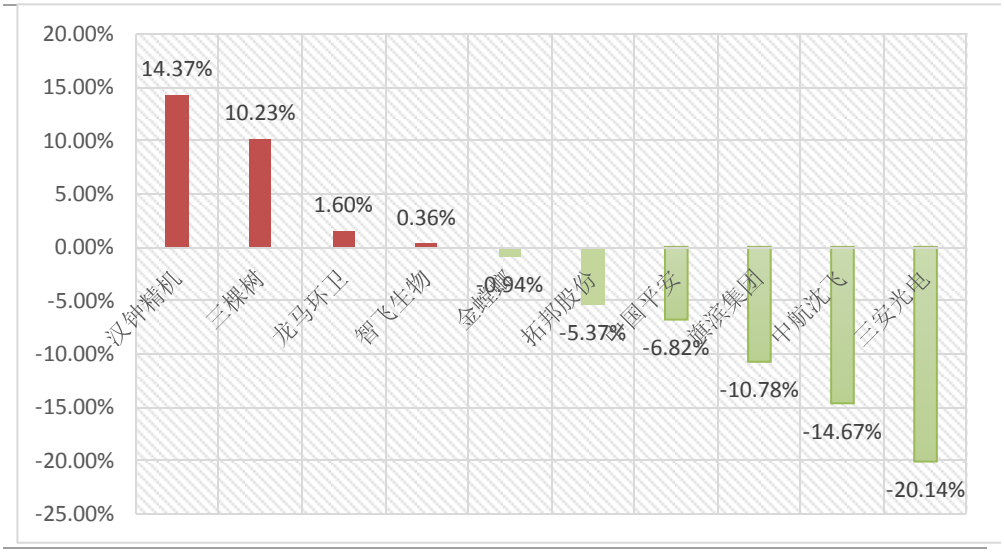
图表1：3 月全球主要股票指数涨跌幅（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

截至 3 月底，粤开金股组合已实现累计收益 96.27%，超额收益 71.26%，在四十多家参评券商中排名行业第三位。3 月金股中，汉钟精机（+14.37%）、三棵树（+10.23%）、龙马环卫（+1.6%）表现较好。

图表2：粤开 3 月金股组合个股表现



资料来源：wind、粤开证券研究院

二、4 月十大金股组合及推荐逻辑

4 月，粤开十大金股组合分别为中国化学、隆基股份、泸州老窖、东吴证券、江铃汽车、龙马环卫、三花智控、长江电力、贝达药业、常熟银行。具体逻辑如下：

图表3：4 月粤开金股组合

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	市盈率PE-TTM	当月涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）	申万行业
601117.SH	中国化学	331.50	9.73	9.80	14.48	建筑装饰
601012.SH	隆基股份	3,304.82	40.54	-16.12	-4.97	电气设备
000568.SZ	泸州老窖	3,352.82	58.07	-2.68	1.21	食品饮料
601555.SH	东吴证券	375.25	23.43	12.97	-1.93	非银金融
000550.SZ	江铃汽车	171.74	62.85	37.79	35.32	汽车
603686.SH	龙马环卫	76.44	19.55	1.60	14.37	机械设备
002050.SZ	三花智控	738.07	49.13	-15.01	-16.63	家用电器
600900.SH	长江电力	4,875.85	18.37	8.56	11.90	公用事业
300558.SZ	贝达药业	446.22	71.63	-8.61	0.59	医药生物
601128.SH	常熟银行	210.77	11.83	2.53	4.20	银行

资料来源：wind、粤开证券研究院

建筑装饰：中国化学（601117.SH）。公司是一家集勘察、设计、施工为一体，知识技术相对密集的工业工程公司，是我国化学工业工程领域内资质最为齐全、功能最为完备、业务链较为完整的工业工程公司之一，在行业内具备专业化经营、市场化程度及业务一体化程度高的优势。目前公司估值较低，叠加非公开发行股票申请获得证监会审核通过利好，随着业务持续扩张，公司份额有望进一步扩大，强者恒强。

电气设备：隆基股份（601012.SH）。近期，公司公告与银川经济技术开发区管理委员会签订《年产 5GW 单晶电池制造项目投资协议》，就公司在银川经济技术开发区投资建设年产 5GW 单晶电池项目达成合作意向，预计投资达到 31 亿元，项目估测在 2022 年投产。在成本导向下，公司光伏布局一体化战略方向明确，优势有望加速凸显。

食品饮料：泸州老窖（000568.SZ）。公司以专业化白酒产品设计、生产、销售为主要经营模式，主营“国窖 1573”、“泸州老窖”等系列白酒的研发、生产和销售，主要综合指标位于白酒行业前列。公司在 2020 年实现营业总收入 166.53 亿元，同比增长 5.28%，归属于上市公司股东的净利润 60.06 亿元，同比增长 29.39%，公司的归母净利润创下历史新高。

非银金融：东吴证券（601555.SH）。作为全国第 18 家上市券商，东吴证券拥有以证券经纪、资产管理、投资银行服务、投资服务、基金债券代销服务等为基本架构的专业证券服务体系，提供全方位证券理财服务。公司充分利用地处中新苏州工业园区的地缘优势，成功注册了新加坡资产管理子公司，并已取得相关资质，海外业务布局取得实质突破。

汽车：江铃汽车（000550.SZ）。公司是一家集汽车研发、制造和销售的现代化中外合资股份制企业，是依托轻型商用车市场领导地位及领先技术，为智慧物流领域提供优秀产品及解决方案的中国汽车行业先锋。公司 2020 年实现营业收入 330.96 亿元，同比增加 13.44%，实现归属于上市公司股东的净利润 5.51 亿元，同比增加 272.57%，同时公司拟每 10 股派送股息 34.76 元，股息率 13.69%，高分红彰显股东信心。

机械设备：龙马环卫（603686.SH）。碳中和实施大背景下，各地政府提出了 30%-80%

的新能源替代计划，新能源环卫装备有望量价齐升。公司作为一家境卫生整体解决方案提供商，业务范围包括城乡环境卫生系统规划设计、环卫装备研发制造销售、环卫运营、投资等。2020 年在相应的优惠政策扶持下，公司环卫服务业务项目运营数量增加，营业收入也有所增长。

家用电器：三花智控（002050.SZ）。公司是全球领先的新能源汽车热管理供应商。随着热泵空调、电池液冷系统等渗透率提升，新能源热管理市场空间巨大，汽零业务和空调制冷零部件业务双轮并驱。全球领先的生产和研发制冷空调控件元件和零部件的厂商。在汽车、电器和空调行业中，通过与全球著名企业的合作紧密，三花已成为世界领先的 OEM 供应商。

公用事业：长江电力（600900.SH）。国内水电龙头，运营管理或受托管理三峡电站、葛洲坝电站、溪洛渡电站、向家坝电站等长江流域梯级电站。长江电力在稳定性/成长性/稀缺性/股息率上具备优势。

医药生物：贝达药业（300558.SZ）。公司以自主知识产权创新药物研究与开发为核心，集医药研发、生产、营销于一体的国家级高新技术企业，聚焦肿瘤领域，涵盖大分子，围绕小分子靶向药、免疫疗法和联合治疗三个方向开展研究。2020 年公司实现营业收入 18.70 元，同比增长 20.36%；归母净利润 6.06 亿元，同比增长 162.70%。

银行：常熟银行（601128.SH）。深耕小微及村镇，净息差第一。常熟银行坚持支农支小市场定位，坚持走差异化、特色化发展道路，公司超六成的信贷资金用于支持小微企业，超七成投向涉农领域，近八成服务于实体经济。受益于小微业务的发展，上半年常熟银行的净息差位列上市银行第一，较强的小微风控能力使得常熟银行的不良贷款率居上市农商行最低。2020 年全年公司实现营收 66 亿、归母净利润 18.03 亿。

三、4 月市场展望

3 月市场震荡调整，交投情绪低迷，主要指数均出现了不同幅度的下滑。**目前关键指数点位处于去年成交密集区，在基本面、资金面和情绪面三重刺激下，4 月市场指数有望在短暂横盘后迎来逐级上行。**

基本面来看，A 股目前一季报预喜率超过 98%，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。

资金面来看，北上资金已经连续 3 周净买入，累计净流入金额突破 1.3 万亿元。上证指数目前估值 15 倍市盈率，在全球主要指数中处于较低水平，具备较强吸引力。从中国资本市场目前外资参与情况看，持股市值和业务占比均不到 5%，这个比例在成熟市场中并不高，未来外资流入还有很大空间。

情绪面来看，随着近一个月指数的持续调整，成交量逐级下行，震荡磨底之下，成交已接近地量，资金观望氛围格外浓厚，但我们看到创业板的成交量环比率先回暖，随着指数的企稳、北上资金的回流，后续有望带动主板成交回暖，吸引增量资金入场。

配置方向上，关注三条主线：

一，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，蓝筹白马股或由于业绩确定性或更受资金青睐，建议结合估值水平和未来成长性综合判断投资机会。

二，关注顺周期行业。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。大宗商品有望量价齐升，从供给端来看，前期疫情对于供给的冲击修复仍需时日，供给仍将维持紧平衡，油价为代表的大宗商品价格仍有上行空间。需求端来看，经济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。

三，关注博鳌主题投资机会。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，年会将聚焦中国发展走势、全球治理、可持续发展和“一带一路”合作等议题，历史行情表明博鳌主题投资机会在会议召开前布局收益较好，可以提前布局海南本地股和一带一路等相关主题投资机会。

图表4：4 月国内重要财经事件一览

一	二	三	四	五	六
29	30	31	01 17:00 3月欧元区:制造业PMI 20:30 3月27日当周初次申请失业金人数:季调(人)	02 20:30 3月失业率:季调(%) 20:30 3月新增非农就业人数:季调(千人)	03
05 22:00 2月耐用品:新增订单(百万美元) 22:00 2月耐用品:新增订单:季调:环比	06 18:00 2月欧盟:失业率(%) 18:00 2月欧元区:失业率:季调(%)	07 待定 3月外汇储备(亿美元) 22:30 4月02日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	08 18:00 2月欧盟:PPI:同比(%) 20:30 4月03日当周初次申请失业金人数:季调(人)	09 09:30 3月CPI:同比(%) 09:30 3月PPI:同比(%)	10
12 18:00 2月欧盟:零售销售指数:同比(%) 18:00 2月欧元区:零售销售指数:环比(%)	13 待定 3月M0:同比(%) 待定 3月M1:同比(%)	14 22:30 4月09日EIA库存周报:商业原油增量(千桶) 18:00 2月欧盟:工业生产指数:同比(%)	15 20:30 3月核心零售总额:季调:环比(%) 20:30 3月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	16 10:00 3月工业增加值:当月同比(%) 10:00 3月固定资产投资:累计同比(%)	17
19 17:00 2月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元) 18:00 2月欧元区:营建产出:环比(%)	20	21 22:30 4月16日EIA库存周报:商业原油增量(千桶) 22:30 4月16日EIA库存周报:成品汽	22 20:30 4月17日当周初次申请失业金人数:季调(人) 20:30 4月10日持续领取失业金人数:	23 17:00 4月欧元区:制造业PMI(初值) 22:00 3月新房销售(千套)	24 18:00 3月全社会用电量:累计同比(%)
26 20:30 3月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%) 20:30 3月耐用品除运输外订单:季调:	27 09:30 3月工业企业利润:累计同比(%) 22:00 4月里奇蒙德联储制造业指数:季调	28 22:30 4月23日EIA库存周报:商业原油增量(千桶) 22:30 4月23日EIA库存周报:成品汽	29 20:30 4月24日当周初次申请失业金人数:季调(人) 20:30 第一季度GDP(初值):环比	30 09:00 4月官方制造业PMI 18:00 3月欧盟:失业率(%)	01

资料来源：wind、粤开证券研究院

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