粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】紧抓经济复苏和业绩弹性主线-0331

2021 年 03 月 31 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

《【粤开策略深度】新能源汽车风口下的投资机会解析》2021-03-26

《【粤开策略解盘】指数强势反弹，后续投资机会几何-0326》2021-03-26

《【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

投资要点

市场回顾：三大指数集体收跌

周二 A 股三大指数集体收跌，截至收盘，沪指跌 0.43%，深证成指跌 0.79%、创业板指跌 0.46%。盘面上，建筑装饰、公用事业、家用电器领涨，国防军工、休闲服务、有色金属表现偏弱。概念方面，大基建、数字货币、碳中和等板块涨幅居前，军工相关、稀土、锂矿等板块跌幅居前。两市成交 6875 亿元，较上一交易日继续缩量。北向资金单日净流出 79.04 亿元，其中沪股通净流出 20.09 亿，深股通净流出 58.94 亿。

热点跟踪：外资持股券商比例放开满周年

2020 年 12 月，国际投行巨头高盛率先启动程序，收购其在华合资公司高盛高华证券 100%的股权，成为首家外商独资券商。截至目前，经证监会核准批复的外资控股券商除高盛高华外，还有摩根大通持股摩根大通证券（中国）71%、摩根士丹利持股摩根士丹利华鑫 51%、星展银行持股星展证券 51%等。

我国中资大型券商目前已经形成较强综合实力，头部竞争格局逐步稳定，且政策持续鼓励支持头部券商做优做大做强。我国券商目前的业务结构仍以交易通道、服务中介为主，其中经纪业务、自营和融资都是典型的依赖资金的业务，而外资投行在衍生品、高端并购、跨境业务、资产管理等业务领域更有优势。**面对国内外差异的市场环境，内资券商拥有较强的获客和获取资源能力，国际投行虽然迎来证券业全面对外开放的契机，但短时间内仍难以对国内券商造成大的冲击。**

长期来看，与外资的“同台竞技”，一方面将加剧国内证券行业的激烈竞争，预计会促进行业良性竞争，加速行业整合；另一方面外资券商的进入有望将其在国际市场中的运营经验引入中国，引领国内券商创新发展，推动内资券商的国际化发展进程，头部券商竞争力将持续增强。

大势研判：抓住经济复苏+业绩弹性主线

经历前期杀估值重挫后，部分白马股由于发布的业绩不达预期，导致资金再度出逃，周三白马股整体表现低迷，带动指数走弱。

盘面上，板块轮动依旧迅速，前一交易日领涨的国防军工、稀土出现大幅回调，而表现分化的碳中和概念再度活跃。成交方面，周三两市成交额缩量至 7000 亿元以下，近期成交维持在相对低位，相较于 1-2 月份平均 9000-11000 亿元的成交额，出现大幅萎缩。尽管市场情绪有所回暖，但在缺乏增量资金注入的情况下，预计短期大盘震荡整固的态势仍将延续。

中长期看，经济复苏持续，1-2 月工业生产、出口、地产投资仍保持韧性，服务和可选消费加快修复，货币流动性边际收紧逐步被市场消化，A 股长期趋势依旧向好，短线风险释放之后仍有反弹空间。

配置方向上，短期继续抓住经济复苏+业绩弹性主线，寻找业绩有望超预期的低估品种。中长期继续关注新能源、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