粤开晨报-20210331

——富时罗素确认纳入中国国债，信立泰年报发布

2021 年 03 月 31 日 星期三

www.ykzq.com

责任编辑：陈梦洁
资格证书：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,456.68	0.62
沪深 300	5,094.73	0.95
深证成指	13,888.44	0.85
中小板指	8,987.02	0.8
创业板指	2,771.32	1.37
三板做市指	1,101.27	0.35
恒生指数	28,577.5	0.84
台湾加权指	16,554.9	0.47

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	33,171.37	0.29
标普 500	3,971.09	-0.09
纳斯达克	13,059.65	-0.61
富时 100	6,736.17	-0.07
德国 DAX	14,817.72	0.46
日经 225	29,432.7	0.16

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	63.43	-1.57
COMEX 黄金	1,703.3	-5.75
BDI 航运	1,366.0	0.29

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	92.94	0.22
美元/人民币	6.56	0.34
欧元/美元	1.18	-0.25
美元/日元	109.82	0.14

资料来源：聚源

今 日 关 注

【行业与公司要闻】

点评：富时罗素正式确认纳入中国国债

点评：信立泰发布 2020 年年度报告

点评：电器设备板块演化逻辑

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】关注反弹力度及持续性（分析师：殷越）

【两融数据与信息】

两融市场概况

风险提示：股市有风险

【行业与公司要闻】

富时罗素正式确认纳入中国国债

3 月 30 日，富时罗素宣布确认将中国国债纳入债券指数。

点评：根据富时罗素公告，中国国债将自 2021 年 10 月 29 日起，分 36 个月纳入，完成纳入后中国国债在富时罗素世界国债指数（WGBI）中权重为 5.25%。与此前公告不同，中国国债纳入富时罗素债券指数时间由 12 个月延长至 36 个月，此举有利于中国国债更加平稳有序纳入富时罗素，在资金净流入总量不变的情况下降低流入速度，拉长流入时间，也有利于债券市场的平稳运行。根据我们此前预测，富时罗素纳入中国国债后，保守预计将吸引千亿美元以上增量资金流入中国债市，换算到每个月将有 30 亿美元以上资金净流入。

目前中国是全球第二大债券市场，中国国债与其他国家债券相比具备一定利差优势，同时中国债券与国际债市较低的相关性也有利于投资风险分散。目前国际资金对中国债券处于低配，随着全球三大主流债券指数全部纳入中国债券，未来还将有更多外资流入中国债市。

（高级策略分析师 李兴）

信立泰发布 2020 年年度报告

3 月 30 日，信立泰发布 2020 年年度报告，归属于上市公司股东的净利润 6086 万元，同比下滑 91.49%。

点评：2020 年，受带量采购和新冠疫情双重打击，信立泰业绩出现大幅下滑，其中，随着带量采购的推进，公司药品毛利率出现下降，医药制造业毛利率同比下降 9.59%。但我们认为，带量采购和新冠疫情对于信立泰均为一过性影响，公司布局的高端化学药、生物医药、医疗器械三条创新主线正渐入收获期。高端化学药方面，公司正开发并快速推进 S086 高血压适应症，JK07 已经中美双报，小分子 S086 处于临床Ib 阶段；生物医药方面，特立帕肽水针已申报生产，长效特立帕肽即将进入III期临床；器械方面，Maurora 雷帕霉素药物洗脱动脉支架系统获批，左心耳封堵器完成临床随访，进展顺利。随着公司创新产品梯队的日益完善，公司中长期发展前景乐观。

（首席策略分析师 陈梦洁）

电气设备板块演绎逻辑

点评：近期电气设备板块表现活跃，一是受益于经济复苏及工业生产加快修复，叠加低基数，1-2 月发电量与发电设备累计产量同比分别增长 13%、70%。二是在碳中和目标之下，清洁能源发展趋势向好，以及“双千兆”网络建设计划，提升了对于基础设施建设的需求，打开了板块长期的增长空间。未来电气设备板块有望继续受益于经济修复和政策红利，具备业绩弹性。目前电器设备板块 PE 居于近 15 年以来的 70%分位数，估值处于中上水平，考虑到近期市场顾虑与担忧仍较浓厚，可相机选择业绩有望超预期的行业龙头。

（首席市场分析师 殷越 研究助理 吴晓媛）

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】关注反弹力度及持续性

沪指四连阳向市场释放了企稳信号，然而尽管指数反弹，市场赚钱效应整体较弱，两市共 1290 家公司上涨，2822 家公司下跌。其中大盘股拉升明显，而中小票多数表现疲弱，大小票表现分化明显，反弹的力度和持续性仍需进一步观察。同时风格方面，市场板块轮动迅速，对于近期反弹明显的行业，投资者不宜轻易追高。

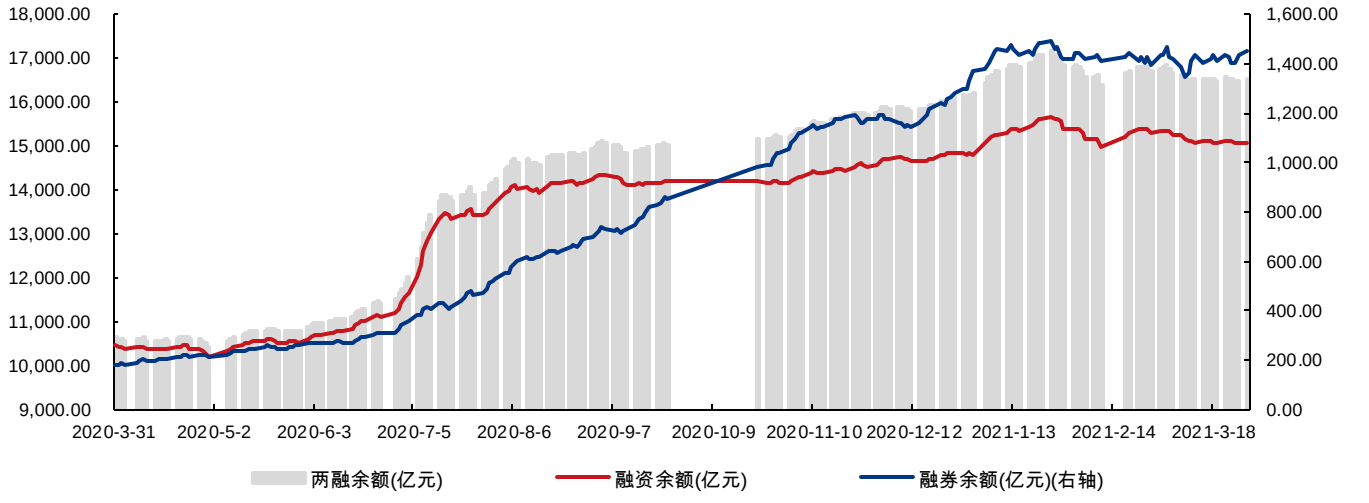
配置方向，一是顺沿业绩披露期布局。目前披露一季报业绩的 174 家公司中，受低基数影响，172 家预喜，预喜前 5 名行业为化工（32）、机械设备（22）、电子（20）、医药设备（17）、电气设备（13），多分布在顺周期板块。二是关注中长期景气向上行业，如碳中和、新能源、硬科技、军工等。近期碳中和板块出现分化，主升浪行情或放缓，重点关注细分领域龙头企业的结构性机会。

风险提示：经济政策演化不及预期

（首席市场分析师 殷越 研究助理 吴晓媛）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

【数据快递】

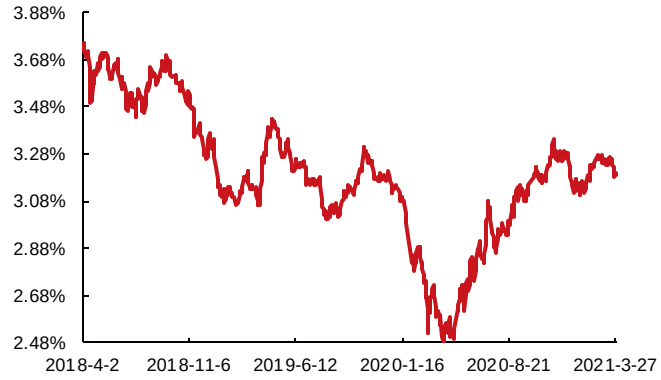
图表2：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.608	0.0002

国债收益率 3 年	2.881	-0.005
国债收益率 5 年	3.006	-0.0044
国债收益率 7 年	3.176	-0.0042
国债收益率 10 年	3.196	-0.0023

资料来源：聚源

图表3：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表4：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

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