粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】电气设备板块演绎逻辑-0330

2021 年 03 月 30 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
电话：
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：指数齐收涨，大小现分化

周二 A 股三大指数集体收涨，截至收盘，沪指涨 0.62%，深证成指涨 0.85%、创业板指涨 1.37%，但市场资金主要集中流向白马股，小市值股普遍下跌。盘面上，电气设备、国防军工、医药生物领涨，商业贸易、纺织服装、通信表现偏弱。概念方面，稀土、医药、航空、光伏等板块涨幅居前，充电桩、智能交通、物联网等板块跌幅居前。两市成交 7493 亿元，较上一交易日小幅缩量。北向资金单日净买入 38.07 亿元，其中沪股通净买入 43.33 亿元，深股通净卖出 5.25 亿元。

热点跟踪：电气设备板块演绎逻辑

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。

军工板块近期有所波动，从估值的角度来看，军工板块目前 PE 处于近 15 年以来的 48%分位数，**估值仍具备吸引力，随着相关领域订单持续释放、国产替代需求刚性、叠加军民融合大方向下，中长期行业有望维持较高景气。**

大势研判：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

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