粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】工业生产超预期增强 A 股韧性-0329

2021 年 03 月 29 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-20210325》2021-03-25

《【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】每日数据跟踪-20210326》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

投资要点

市场回顾：A 股三大指数分化

上周五美股涨势较好，道指、标普 500、纳指分别上涨 1.39%、1.66%、1.24%。周一 A 股三大指数分化，截至收盘，沪指涨 0.50%，深证成指涨 0.01%、创业板指跌 0.42%。两市成交 7578 亿元，较上一交易日略放量。北向资金净流出 58.43 亿元，其中沪股通净流出 26.4 亿元，深股通净流出 32.03 亿元。盘面上，今日采掘、国防军工、食品饮料领涨两市，计算机、纺织、传媒回调居前。概念上，煤炭开采、医美、水泥、卫星互联网等板块涨幅居前，锂电池、在线教育、智能交通、大数据等板块跌幅居前。

热点跟踪：《关于依托现有各类园区加强返乡入乡创业园建设的》意见

返乡入乡创业园建设，一是缓解就业压力，多元化就业渠道，帮助受到疫情冲击的就业群体，促进创新创业。二是缓解地区发展的不平衡，通过外出流动群体返乡入乡创新创业，为当地带来新的建设血液，促进地区发展和财政平衡。三是缓解城乡发展不平衡，通过就地就近就业，为“乡”经济发展提供更多的人力、技术和产业，加快乡村振兴、城乡融合发展。四是促进高质量发展，以及产业结构转型。

金融政策支持返乡入乡创业园企业，一是通过金融大数据、与市场化征信机构的合作，建立起适合返乡入乡创业园特点的信用体系，设计多元化产品和风控体系，为园区企业高效、快速提供信贷支持。二是发展多元化产品与供应链金融产品，利用商业银行原先在当地的产品和数据，与园区企业、当地政府沟通，设计与园区企业要求搭轨的金融产品服务体系，一站式解决园区企业融资、发展等问题。

大势研判：经济复苏超预期支撑 A 股市场

近期外围市场扰动或有放缓，由于欧洲疫情反弹，市场对于经济预期与通胀预期略有下调，石油和部分大宗商品价格仍在高位，但有所回调，美债收益率上行趋势放缓，**我们认为美债收益率对 A 股风险偏好影响中，上行速度比趋势影响更大，美债收益率上行放缓，市场逐步消化预期，影响减弱。另一方面，国内经济复苏超预期、年报一季报披露季等多重因素共振下，A 股的韧性增强，市场更多关注国内因素。**

基本面上，生产端，1-2 月工业企业生产销售加快，规上工业增加值同比+35.1%，两年平均+8.1%；营业收入同比+45.5%，两年平均+9.4%，叠加 PPI 上行，量价齐升，1-2 月规上工业企业利润比 2019 年 1-2 月份+72.1%，两年平均+31.2%，超过市场预期。

需求端，经济复苏、收入增厚叠加春节消费，消费与服务持续修复。实物消费方面，1-2 月社零同比+33.8%，比 2019 年 1-2 月份+6.4%，消费升级商品、通讯器材、体育娱乐、网上零售快速增长。服务消费方面，1-2 月服务业生产指数同比+31.1%，比 2019 年 1-2 月份增长 14.1%，房地产业、信息技术服务业分别同比+51.4%、26.1%，线下的餐饮娱乐商务活动指数持续扩张。**投**

资平稳增长，地产销售旺盛。1-2 月固定资产投资（不含农户）同比+35.0%，比 2019 年 1-2 月份+3.5%。1-2 月基建投资、制造业投资、地产投资分别同比+36.6%、+37.3%、+38.3%，地产销售同比+104.9%。基建投资、制造业投资、地产投资两年平均-1.6%、-3.4%、+7.6%，地产投资韧性较强。**进出口方面，出口保持韧性**，1-2 月同比+50%。

货币政策方面，一季度货币政策报告更加强调“灵活精准”延续了“稳字当头”，删除了“不急转弯”的表述，后续货币政策或将在关注国内经济运行情况的同时，结合国外经济形势相机抉择，在外围扰动因素增多，尤其是美联储表态有所转变的情况下，也为货币政策预留更多的空间。

资金面上，估值回归相对合理区间、创业板成交回暖、配置型北上资金先行入场等释放利好，我们认为当前悲观情绪宣泄接近尾声，情绪面拐点即将到来。上周北上资金净买入 141.64 亿元，伴随着近 3 周净买入的持续回升，MA3 也出现大幅上行，配置型北上资金更偏向于长线投资以及左侧交易，右侧趋势交易投资者可等待企稳信号明确。

配置方向上，短期来看，顺周期+大消费仍可持续布局，大宗商品价格有所调整，但国内基本面向好趋势不改，年报和一季报的业绩披露窗口期中，业绩超预期或确定性强的个股可持续关注，如涨价主线的有色、化工、机械、交运等，以及部分业绩确定性较高的蓝筹白马股。二是长期关注景气度向上的行业，包括碳中和、新能源、医药、硬科技、半导体、军工上游等。

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