粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略】每日数据跟踪-20210322

2021 年 03 月 22 日

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略专题】流动性观察：基金降温 Vs 北上净买入（2021 年第 7 期）》2021-03-17

《【粤开策略解盘】如何看待高股息防守策略-0318》2021-03-18

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210319》2021-03-19

《【粤开策略解盘】如何看待美债收益率对 A 股影响-0319》2021-03-19

《【粤开策略大势研判】富时罗素有望纳入中国国债，关注三条主线（附一季报最新解读）》2021-03-21

投资要点

每日数据跟踪

三大指数：沪指收涨 1.14 %，深证成指收涨 1.14 %，创业板指收涨 1.00 %

申万一级板块：公用事业、建筑装饰、计算机板块上涨，仅食品饮料板块微跌

概念板块：连板、电力、环保等表现活跃，稀土、CRO、化学纤维等收跌

成交情况与北向资金：两市成交 7599 亿元，较上一交易日有所缩量，北上资金净买入 71.63 亿元

热点跟踪

3 月 19 日晚，证监会发布《关于修改<证券公司股权管理规定>的决定》，本次证券公司股权新规落地，整体上延续了松绑的趋势，进一步深化资本市场改革。**预计证券公司的股权变更及并购重组活跃度有待提升，有利于提高证券公司的资本实力。**

券商板块目前整体估值处于历史低点，估值约为 1.68 倍 PB，远低于 15 年的 5 倍 PB，及 2007 年的 17.66 倍 PB。我们认为近期市场及券商板块的调整，短期由于市场对美债及美元指数快速上行的担忧，长期原因是抱团导致信用风险计提减值增加，压制板块估值，或已过度反应前期的悲观预期。**后续建议密切关注相关市场利率、基金发行节奏、中美利差收窄趋势变化。**

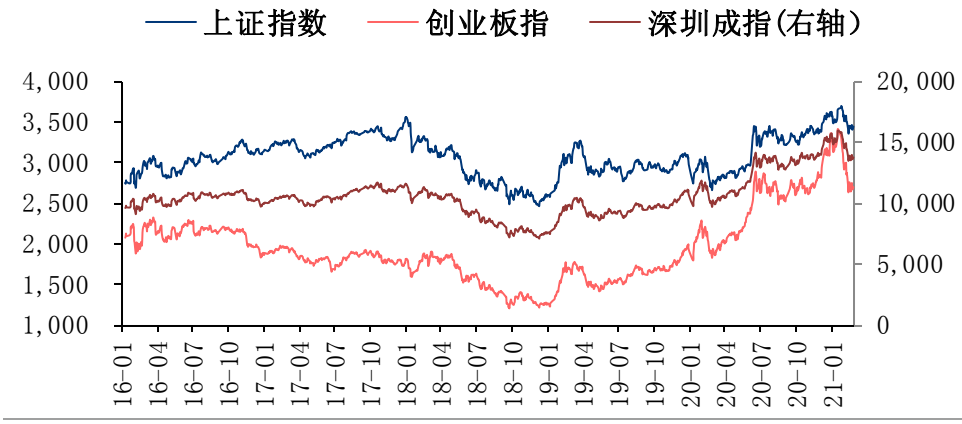
基本面来看，我们认为 20Q4 券商计提的信用减值损失是基于审慎的原则，21 年沪深两市交易额、两融余额、IPO 融资规模等行业核心指标仍维持高位，21Q1 或将迎来业绩反转。建议投资者保持耐心，关注行业并购重组可能引发的主题性投资机会。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

图表目录

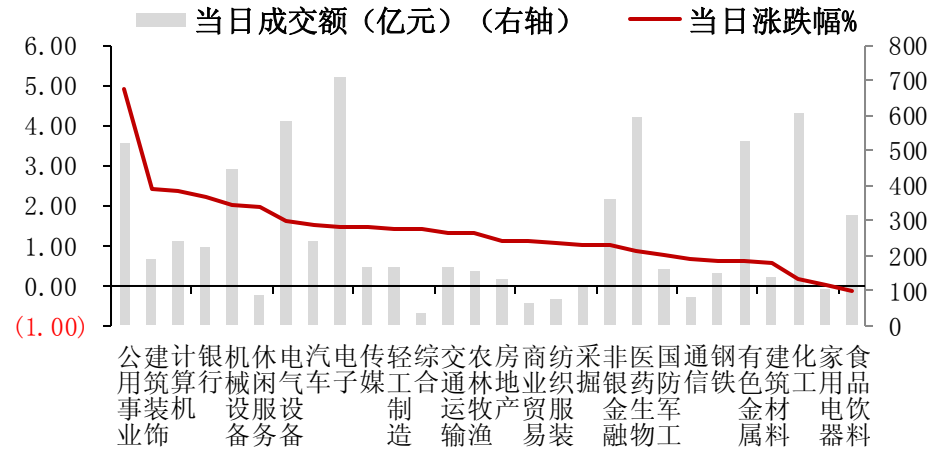
图表 1： 沪指收涨 1.14 %，深证成指收涨 1.14 %，创业板指收涨 1.00 %..... 3
图表 2： 公用事业、建筑装饰、计算机板块上涨，仅食品饮料板块微跌..... 3
图表 3： 概念板块连板、电力、环保等表现活跃..... 3
图表 4： 概念板块稀土、CRO、化学纤维等收跌..... 3
图表 5： 两市成交 7599 亿元，较上一交易日有所缩量..... 4
图表 6： 北上资金净买入 71.63 亿元..... 4
图表 7： 短期利率下行..... 4
图表 8： 人民币小幅走强..... 4

图表1：沪指收涨 1.14 %，深证成指收涨 1.14 %，创业板指收涨 1.00 %



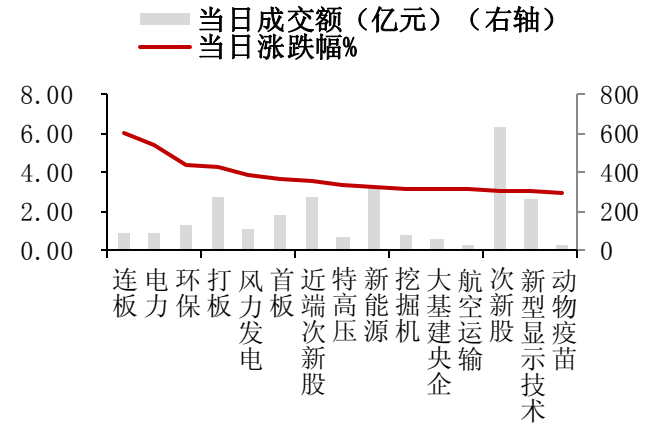
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：公用事业、建筑装饰、计算机板块上涨，仅食品饮料板块微跌



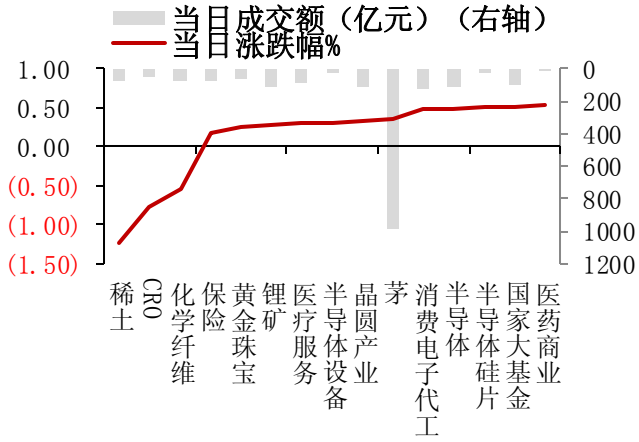
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：概念板块连板、电力、环保等表现活跃



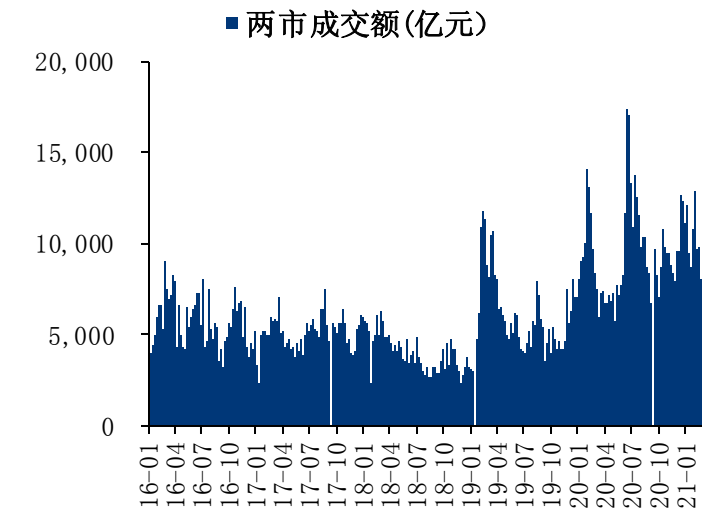
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表4：概念板块稀土、CRO、化学纤维等收跌



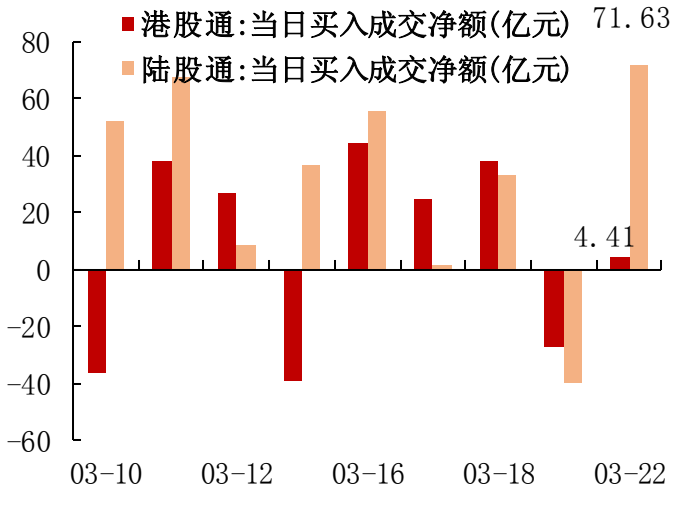
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：两市成交 7599 亿元，较上一交易日有所缩量



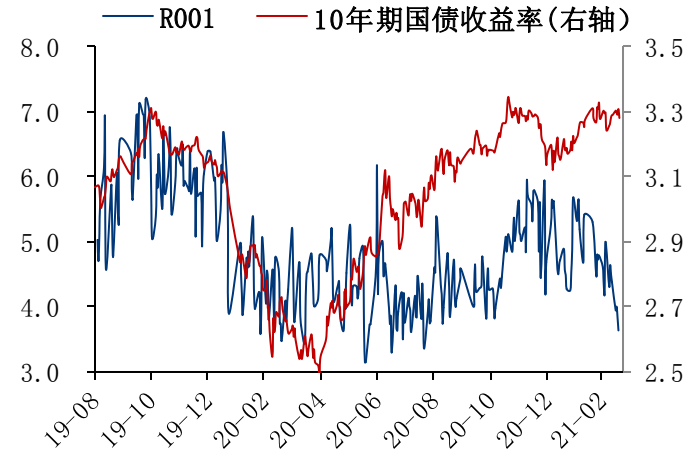
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：北上资金净买入 71.63 亿元



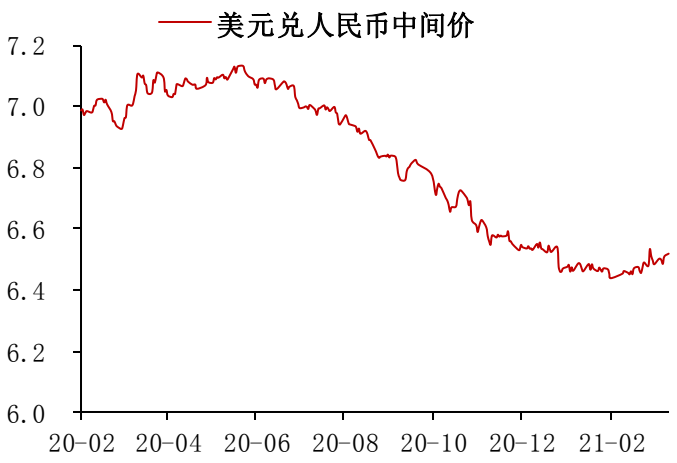
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表7：短期利率下行



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：人民币小幅走强



资料来源：wind、粤开证券研究院

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

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 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