粤开晨报-20210319

——如何看待高股息防守策略

2021 年 03 月 19 日 星期五

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	3,463.07	0.51
沪深 300	5,141.77	0.8
深证成指	13,963.92	1.12
中小板指	9,176.51	0.7
创业板指	2,748.73	1.65
三板做市指	1,110.79	0.25
恒生指数	29,405.72	1.27
台湾加权指	16,287.84	0.44

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	33,015.37	0.58
标普 500	3,974.12	0.28
纳斯达克	13,525.2	0.4
富时 100	6,762.67	-0.61
德国 DAX	14,596.61	0.27
日经 225	30,216.75	1.01

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	64.44	-0.71
COMEX 黄金	1,807.2	1.4
BDI 航运	1,366.0	0.29

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	91.97	0.1
美元/人民币	6.49	-0.18
欧元/美元	1.21	-0.18
美元/日元	106.02	0.64

资料来源：聚源

今 日 关 注

【国内外财经新闻】

点评：深圳严查经营贷流入房市

【行业与公司要闻】

点评：联手深圳国资，中芯国际深圳 12 英寸厂正式启动

点评：药明生物收购苏桥生物

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】如何看待高股息防守策略-0318（分析师：陈梦洁）

【两融数据与信息】

两融市场概况

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

【国内外财经新闻】

深圳严查经营贷流入房市

深圳银保监局、人行深圳市中心支行下发《关于辖内银行经营性贷款有关问题的通报》，要求辖内银行对经营贷违规进入楼市等现象进一步强化管理。

点评：开年商品房销售量价齐升，1-2 月商品房销售面积同比增长 105%，受低基数影响，2 月一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 4.8%和 10.8%，涨幅比上月分别扩大 0.6 和 1.2 个百分点。2 月居民中长贷新增 4113 亿元，同比多增 3742 亿元，主要是房贷增加，与商品房销售相互印证。开年商品房销售火热，一是地产在调控加码下加速销售回流资金，二是银行开门红力度加大。近期多地严查经营贷流入房市，预计商品房销售后续有所降温，地产调控力度不减，房企经营承压，现金流管理好的房企脱颖而出，行业整体加快集中。

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 吴晓媛）

【行业与公司要闻】

联手深圳国资，中芯国际深圳 12 英寸厂正式启动

3 月 17 日，中芯国际发布公告，中芯国际和深圳重投集团分别拥有中芯深圳约 55%和不超过 23%的权益中芯深圳厂将重点生产 28 纳米及以上的集成电路和提供技术服务，旨在实现最终每月约 4 万片 12 英寸晶圆的产能，项目投资额 23.5 亿美元（约 153 亿元人民币），预期将于 2022 年开始生产。

点评：本次是半年以来中芯国际第二次宣布投资 28nm 工艺，2020 年 2 月初中芯京城项目签约北京，一期预计 2024 年完工。叠加近期中芯国际利好消息不断，包括与 ASML 签订 12 亿美元设备采购协议等，不仅对中芯国际自身发展有重要意义，国产晶圆厂产能扩张也将进一步促进我国半导体产业发展。

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 姜楠宇）

药明生物收购苏桥生物

3 月 18 日，药明生物宣布，将收购苏桥生物超过 90%的股份，预计将在 2021 年第二季度完成交易。此外，药明生物与康桥资本建立了战略合作，未来将赋能康桥资本被投企业发现、开发和生产生物药。

点评：苏桥生物是位于中国苏州的 CDMO 公司，提供细胞株开发、工艺开发以及临床 GMP 生产等服务。收购完成后，药明生物将新增生物药原液二十一厂（7000 升）和制剂十一厂（液体和冻干）。我们认为，近年来国内 CDMO 行业收购频频，行业的集中度不断提升。药明生物此次收购苏桥生物，将进一步完善公司在大分子药物的 CDMO 布局，龙头地位进一步凸显。通过与康桥资本的合作，药明生物未来有望深度参与云顶新耀的 Trodelvy、天境生物 TJC4 的孵化，订单量有望进一步提升。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】如何看待高股息防守策略-0318

市场回顾：白酒医药反弹

隔夜美国三大股指全线上涨，周四 A 股三大指数集体高开，截至收盘，沪指涨 0.51%，报收 3463 点；深成指涨 1.12%，报收 13963 点；创业板指涨 1.65%，报收 2748 点。两市成交 7367 亿元，较上一交易日略有放量。北向资金净买入 33.15 亿元，连续第 8 天净买入。盘面上轻工、食品饮料、医药生物领涨，采掘、通信、非银回调；概念板块医美、造纸、纯碱表现较好。

热点跟踪：美联储 3 月会议

美联储 3 月会议维持基准利率和 QE 购买量不变，一方面，大幅上调 2021 年的经济增速预期至 6.5%，下调 2021 年的失业率预测至 4.5%，预期 2022-2023 两年加息的委员数目增加；另一方面，鲍威尔会后讲话安抚短期市场情绪，表明今年通胀上升是短暂的，希望看到通胀阶段性保持在 2%以上的水平，未来 2-3 年美国经济增长都面临不确定性，就业市场取得实质性进展仍需时间。

美联储的总体表态符合预期，实际并未给出行动线索，或因市场前期较为悲观，美股市场反应略偏正面，隔夜美国三大股指全线上涨。预期外围市场系统性压力不大，短期走势延续震荡，需持续密切关注未来经济数据、疫苗推进进程及基建加税等政策推进。

大势研判：短期可关注高股息的防守策略

短期低估值、高股息策略具备较高安全边际。近期财政刺激落地、美联储表态符合预期，市场避险情绪缓解，经济复苏预期增强，周期股估值修复或将主导市场风格均值回复。若市场增量资金向着加息周期中较稳健的高股息率龙头股靠拢，一旦形成持续的资金调仓趋势，高股息风格近期多家企业公告大比例现金分红，引起市场关注，这些公司具备优秀的现金流，利于增加对价值型资金吸引力。我们统计了 A 股前 100 市值个股自 2 月 15 日至今的涨跌幅与近 12 个月股息率的关系，正相关趋势明显，短期可以适当关注高股息板块投资机会。

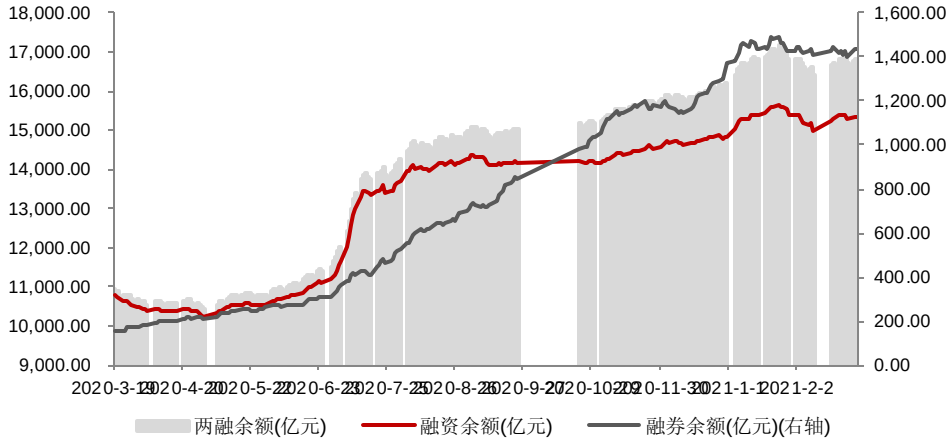
中长期来看，国内后续关注消除假期、基期因素影响后的 3-4 月经济数据表现。若高频数据中工业生产继续高增、消费回暖、制造业投资改善，则顺周期板块有望量价齐升，如机械、汽车、有色、化工等有望引领行情；若内需走弱，则海外输入通胀或使得股市承压，市场或仍将维持震荡格局。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 姜楠宇）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

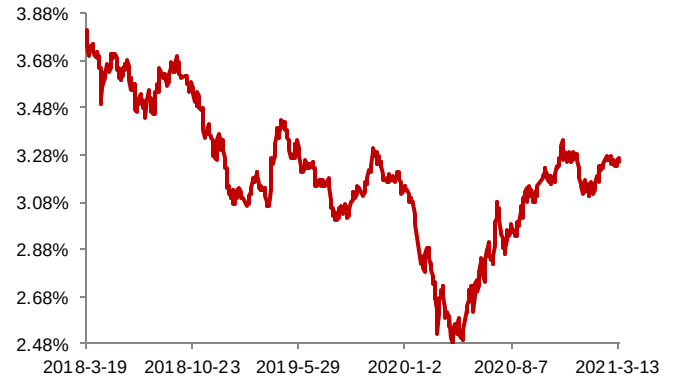
【数据快递】

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	2.643	-0.0234
国债收益率 3 年	2.941	-0.0176
国债收益率 5 年	3.064	-0.0064
国债收益率 7 年	3.227	-0.0049
国债收益率 10 年	3.256	-0.005

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