粤开晨报-20210318

——外围市场扰动升温，南下资金放缓

2021 年 03 月 18 日 星期四

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	3,445.55	-0.03
沪深 300	5,100.86	0.42
深证成指	13,809.77	1.22
中小板指	9,112.5	1.39
创业板指	2,704.14	1.2
三板做市指	1,110.79	0.25
恒生指数	29,034.12	0.02
台湾加权指	16,215.82	-0.6

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	32,825.95	-0.39
标普 500	3,962.71	-0.16
纳斯达克	13,471.57	0.08
富时 100	6,769.65	-0.5
德国 DAX	14,557.58	0.66
日经 225	29,914.33	-0.03

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	64.9	-0.58
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	91.88	0.07
美元/人民币	6.5	-0.08
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：南下资金放缓

【行业与公司要闻】

点评：慧择保险网公布 2020 年业绩情况
点评：商品住宅累计销售、竣工面积走强
点评：欧菲光公告坐实被剔出苹果产业链
点评：西奥罗尼胶囊获批临床

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】外围市场扰动升温-0317（分析师：李兴）

【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）（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】

南下资金放缓

点评：近期南向资金流入放缓、港股市场波动较大，一是前期涨势较快， 1 月受到中概股龙头和新经济公司赴港上市、A 股部分标的估值过高等因素的影响，市场投资者将目光对焦港股，伴随港股成交量的明显放大，恒生指数从 27000 逼近 3 万点，而后经历一波调整后，春节期间再次跳升突破 31000 点，超 19 年高点。二是市场不确定情绪升温，前期估值快涨、对于印花税提升的担忧、A 股市场扰动等因素使得港股市场有所降温，而近期美债收益率提升带来的美股市场调整、美元短期走强等因素增强港股的负面压制，恒生指数震荡下行。南下资金转向、流入放缓，对 A 股的抽水可能减弱。

短期来看，海外疫情再度反弹、美国 2 月零售数据的疲弱，使得海外经济修复预期或有降低，通胀预期和美债上行速度或放缓，恒生指数或再度反弹。同时，随着业绩披露期的展开，业绩表现突出、股息率较高的个股可以继续关注。中长期来看，后续新经济的力量延续，相关公司陆续赴港上市，将进一步盘活港股市场，港股投资机会可以持续关注。

（高级策略分析师 李兴，研究助理 吴晓媛）

【行业与公司要闻】

慧择保险网公布 2020 年业绩情况

近日，美股上市公司慧择保险网公布 2020 年第四季度及全年未经审计的业绩报告。报告显示，公司 2020 年总保费达 30.2 亿元 ,同比增长 50% ;总营收为 12.2 亿元 ,同比增长 23% ;实现归母净利润-2149.2 万元 ,实现 NON-GAAP 净利润 3396.1 万元，同比下滑 69%。

点评：我们看到慧择 2020 年收入规模上升但利润下滑，主要由于研发费用大幅增长，另外 NON-GAAP 净利润与归母净利润差距很大，主要是由于 NON-GAAP 规则的特殊性造成的。Non-GAAP 也叫非一般公认会计原则，是企业为了更真实的反映在一段期间内的经营业绩，而去除一些不经常发生的，与主营业务关系不大但是会影响最终利润的项目，比如股权激励计划产生的费用，包括部分公司的管理层薪酬、年终奖，也是建立在 NON-GAAP 指标上的。NON-GAAP 的数据从 GAAP 调整得来，需显示出有哪些调整，同时要保持连续性。

慧择作为互联网保险平台，自身的品牌效应和流量相对较弱，对于间接营销的社交平台渠道过于依赖。近年来，随着传统险企加入线上大战，众安保险和水滴筹等互联网保险竞争加剧，部分社交平台引流红利褪减，线上保险竞争明显加剧。但同时我们应当看到，互联网保险的未来发展空间仍然广阔，疫情对于线下代理的限制、健康险需求上升催化了保险的线上化趋势，金融科技逐渐渗透保险行业的产品设计、核保承保、市场营销、智能运营、理赔风控等各个模块，均有利于互联网保险行业发展。

（高级策略分析师 李兴）

西奥罗尼胶囊获批临床

3 月 17 日，微芯生物的西奥罗尼胶囊获 NMPA 签发的《药物临床试验批准通知书》。

点评：西奥罗尼是微芯生物自主研发的靶向三通路选择性激酶抑制剂，属于小分子抗肿瘤原创新药。它针对主要几种肿瘤相关靶标蛋白激酶 Aurora B、VEGFR1，2，3、PDGFRα/β和 CSF-1R 均有显著的体外抑制活性。通过抑制以上靶点，奥希替尼可实现抑制肿瘤细胞有丝分裂、抑制肿瘤血管生成和调节肿瘤免疫微环境的三种活性机

制，发挥综合抗肿瘤作用。随着西奥罗尼I期临床的开展，微芯生物的研发管线有望进一步扩充，盈利能力有望改善。

（首席策略分析师 陈梦洁）

欧菲光公告坐实被剔出苹果产业链

3 月 17 日，欧菲光公告特定客户计划终止与公司及子公司的采购关系。坐实此前流转已久的被踢出苹果产业链消息。

点评：欧菲光 2019 年来自苹果的营业收入占比为 22.51%，主要供应 iPad 触控模组和手机摄像头的影像模组。本次事件对公司的业绩影响较大，短期或对估值造成较大影响，未来能否修复需要观察公司其他业务板块进展。同时本次事件亦反映出苹果供应链的不确定性，叠加近期市场预测 2021 年 Airpods 出货量下降，以及苹果外迁产能至印度传闻，警惕苹果产业链风险。

（首席策略分析师 陈梦洁，研究助理 姜楠宇）

商品住宅累计销售、竣工面积走强

根据国家统计局数据，2021 年 1-2 月商品住宅累计销售面积同比增长 104.9%，住宅累计竣工面积同比增长 40.4%。

点评：“三道红线”政策，叠加贷款收紧措施以及最新的住房用地供应新政，房地产市场去杠杆进程正不断深入，目前销售回款、预售款是地产企业的主要资金来源。1-2 月销售市场回暖带动竣工走强，与 2019 年同期相比，住宅累计竣工面积增长了 8.2%，疫情爆发前竣工面积的增长势头得以兑现。竣工面积增速回正也将有利于房地产下游产业回暖，新增住房有利于白电、厨大电等家电家具行业的零售业绩修复，后续应关注竣工增速的持续性以及下游产业的修复进程。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】外围市场扰动升温-0317

市场回顾：外围市场扰动，指数缩量震荡

隔夜受到海外疫情再度反弹、欧洲暂停疫苗接种、美国 2 月零售数据的疲弱等影响，使得海外经济修复预期、通胀预期降低，美债上行速度或有放缓，道指、标普下跌，纳指微涨 0.09%。

周三 A 股三大指数分化，截至收盘，沪指微跌 0.03%，深圳成指涨 1.22%、创业板指涨 1.20%。两市成交 7108 亿元，较上一交易日略缩量。北向资金净买入 1.65 亿元，连续 7 日净买入，其中沪股通净流出 24.56 亿，深股通净流入 26.21 亿。盘面上，今日农林牧渔、家用电器、休闲服务领涨两市，公用事业、钢铁、银行回调居前。概念上，锂电池、生物育种、乡村振兴等板块涨幅居前，碳中和、保险、银行、航运等板块跌幅居前。

大势研判：继续关注受益于景气下沉的中小市值、高性价比的个股

美国 2 月份零售销售数据下滑 3.0%（市场预期 0.5%），叠加德国、法国、意大利等多个国家疫情反弹、欧洲暂停疫苗接种，经济增长预期、油价和通胀预期受冲击，美债收益率上行放缓，纳指、港股反弹，A 股部分资金从低

估板块中流出。我们认为美国通胀预期、美债上行速度暂时放缓，短期利好成长股，顺周期板块行情短期可能会产生一定的分化，但全球经济复苏和通胀预期仍存。国内的有色金属、橡胶、塑料等大宗商品涨价潮仍在持续，利好上游原材料和相关企业，而中下游制造短期内利润空间或有压缩。

配置方面，外围市场扰动下，市场波动持续，继续关注受益于景气下沉的中小市值、高性价比的个股。短期关注：(1)政策利好的题材板块；(2)涨价主线及高景气板块，如有色、化工、机械、汽车零部件等全球定价的行业；(3)业绩表现突出、存在估值提升空间的高性价比标的。

中长期关注：处于上升周期的细分行业，包括半导体产业链、新能源汽车、军工上游等。

风险提示：热点题材短期拥挤度过高、疫情反弹、海外经济修复放缓、国内涨价潮挤压中下游利润

（高级策略分析师 李兴，研究助理 吴晓媛）

【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）

市场表现

（一）行业表现统计：防御板块及低估值顺周期品种领涨

3 月 8 日-3 月 12 日，当周两市先抑后扬，伴随着后半周部分抱团股的小幅回暖，市场出现探底回升的走势，申万行业涨跌幅中位数为-3.2%。从申万一级行业分类来看，军工板块出现大幅回调，周跌幅达 11%，电子、计算机板块均跌幅居前。防御板块以及低估值顺周期品种表现较好。

（二）市场成交分析：略有缩量，观望但未离场

从周度级别来看，两市成交均有缩量，但幅度不甚显著，显示投资者较为谨慎，但观望尚未离场，从日度级别来看，上证指数的反弹伴随着成交量的小幅上行，而创业板的反弹并未有明显的成交量的跟随，显示投资者对于两个市场的心态有所不同，创业板观望氛围更浓。

二级市场流动性情况

（一）北上资金监测：北上资金率先回流

3 月 8 日-3 月 12 日当周，北上资金净买入 66.14 亿元，净买入 MA3 降至 0 轴附近，伴随着当周净买入的持续回升；从交易结构来看，维持了近 3 周的沪强深弱格局，我们认为从以上亮点来看，北上或已提前进场，但是交易结构有明显偏好，净买入基本集中在沪市。

从行业角度来看，当周银行、电气设备、非银金融、食品饮料、建筑材料为净流入前五，当下市场震荡调整，北上资金持续流向以银行、非银为代表的大金融板块，低估值大金融板块持续性较好。另一方面，我们也观察到北上当周加仓了电气设备、食品饮料等板块，这两个板块近期都有不小的调整幅度，通常对于配置型北上资金来说，更偏向于长线投资以及左侧交易，对于右侧趋势交易投资者可等待企稳信号明确。

（二）基金规模监测：基金赎回+发行遇冷

受近期市场持续调整等因素影响，我们看到新基金发行明显遇冷，降温明显。截至 3 月 12 日，3 月新发基金仅有 18 只，距离 1 月份的发行 155 只相差甚远。

（三）融资融券监测：杠杆资金逐渐降温

当周沪深两市日均融资买入额为 697.21 亿元，较年后 1119 亿元的高点已跌近 40%；杠杆资金受市场表现影响较

大，我们看到随着市场展开调整，杠杆资金也同步明显下行，占比逐级下级，热度明显降温。

产业资本变化：计算机、医药生物、电子板块减持居前

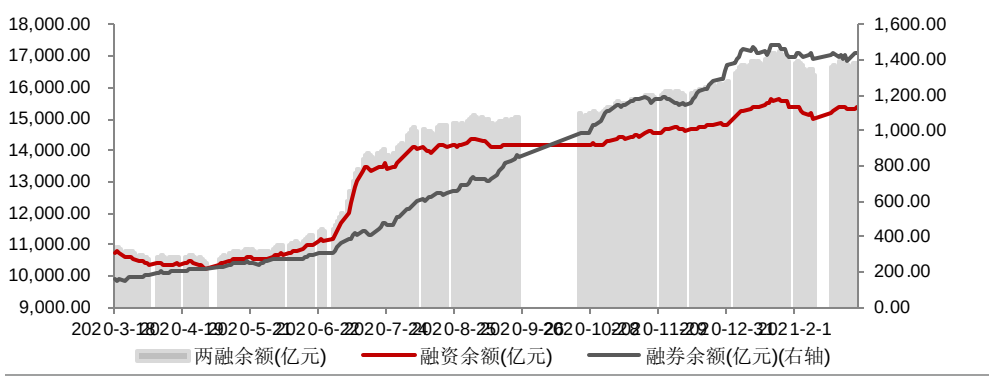
当周，二级市场合计公告净减持 128.50 亿元，计算机、医药生物、电子、传媒、有色金属减持市值位于前列，深信服、智飞生物、闻泰科技、南山铝业、三七互娱减持市值较高，最高减持 41.4 亿元。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

（首席策略分析师 陈梦洁）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

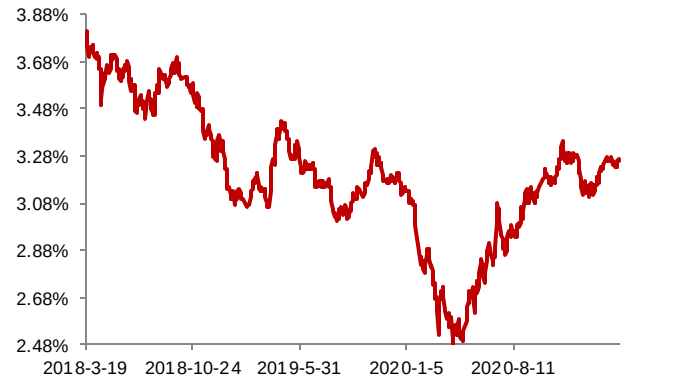
【数据快递】

图表2：中债国债收益率

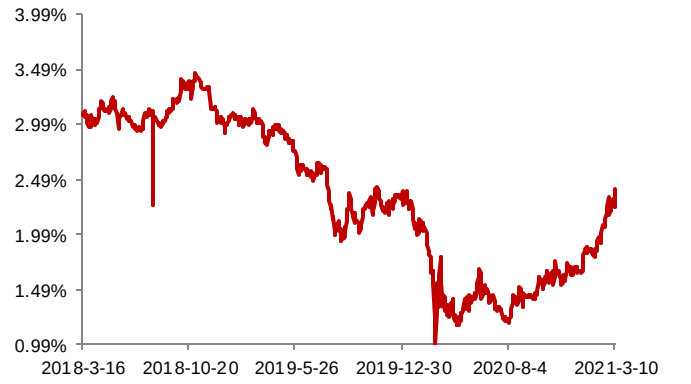
名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.643	-0.0234
国债收益率 3 年	2.941	-0.0176
国债收益率 5 年	3.064	-0.0064
国债收益率 7 年	3.227	-0.0049
国债收益率 10 年	3.256	-0.005

资料来源：聚源

图表3：中债 10 年国债收益率走势



图表4：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

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