粤开晨报-20210316

——1-2 月工业、消费、投资数据点评

2021 年 03 月 16 日 星期二

www.ykzq.com

责任编辑：陈梦洁
资格证书：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

责任编辑：姜楠宇
邮箱：jiangnanyu@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,419.95	-0.96
沪深 300	5,035.54	-2.15
深证成指	13,520.07	-2.71
中小板指	8,954.09	-2.83
创业板指	2,644.01	-4.09
三板做市指	1,105.57	0.23
恒生指数	28,833.76	0.32
台湾加权指	16,249.33	-0.04

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	32,778.64	0.9
标普 500	3,943.34	0.1
纳斯达克	13,319.86	-0.59
富时 100	6,761.47	0.36
德国 DAX	14,502.39	-0.46
日经 225	29,766.97	0.16

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	65.56	-0.53
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	91.67	0.27
美元/人民币	6.5	0.25
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：1-2 月工业、消费、投资数据点评

【行业与公司要闻】

点评：广东省首次发现新冠病毒尼日利亚突变株
点评：外资加码中国证券行业
点评：新冠鸡尾酒疗法获欧洲药品管理局紧急使用

【重点报告推荐】

【粤开医药行业周报】胰岛素、精麻药品专项带量采购启动在即（分析师：陈梦洁）
【粤开策略解盘】如何看待白酒板块后续走势-0315(分析师:陈梦洁，研究助理：姜楠宇）

【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】

1-2 月工业、消费、投资数据点评

点评：1、工业与制造业加快修复，生产经营预期提升。1-2 月规模上工业增加值同比+35.1%，比 2019 年 1-2 月份+16.9%。三大门类中，制造业+39.5%，快于采矿业（+17.5%）、电力热力燃气及水（+19.8%）。装备制造业和高技术制造业增加值分别+59.9%、+49.2%。企业生产经营活动预期指数升至 59.2%，高于上月 1.3 个百分点。

2、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。

3、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。

（高级策略分析师 李兴，研究助理 吴晓媛）

【行业与公司要闻】

外资加码中国证券行业

近日北京产权交易所公告显示，广东省交通集团、国家能源集团资本控股有限公司公开转让所持有的瑞银证券股权，合计转让比例为 16%。若瑞银集团顺利受让本次全部股权，将增持瑞银证券股份至 67%。

点评：我们预计未来将有更多外资持股券商实现控股，主要有两个原因。其一，外资控股有助于加强其对于证券公司的控制权，一方面可与母公司开展更多业务协同，另一方面有利于减少因不同股东战略分歧产生的经营障碍。其二，目前中国证券行业处于高速发展时期，在资本市场全面深化改革，全面推行注册制的大背景下，未来证券市场参与主体将迅速增加，中国证券市场对于外资的吸引力也与日俱增。

目前外资券商处于发展初期，尚未形成一定的竞争优势。自 2020 年 4 月证监会正式取消证券公司外资股比限制起，目前证监会核准批复的外资控股券商共有 8 家。根据万得数据统计，其中 5 家披露了 2019 年报，5 家外资控股券商 2019 年合计实现营业收入 15.62 亿元，实现净利润-1.06 亿元，其中 3 家 2019 年出现亏损；从资产规模来看，5 家外资券商合计总资产 105.79 亿元，净资产 69.55 亿元，远低于行业平均水平。我们认为，外资券商发展受限主要由于资本规模、业务牌照、网点较少和缺乏业务协同等原因。

中长期来看，部分外资券商在全球大类资产配置和衍生品业务等方面具备一定优势，有利于提升行业整体服务水平，引入国际竞争同时倒逼国内证券公司创新发展。在行业全面对外开放、开展公平竞争的同时，监管层有望进一步放宽国内券商的业务创新空间。当前证券行业政策维持宽松创新基调，资本市场深化改革正在进行时，前几年的去杠杆严监管提高了行业规范化运营程度，也为政策进一步宽松打下了坚实基础。目前证券行业市净率 1.72 倍，

处于近十年估值 34%分位点，具备安全边际，建议持续关注优质券商股投资机会。

（高级策略分析师 李兴）

广东省首次发现新冠病毒尼日利亚突变株

3 月 12 日 ,广东省疾控中心成功从两例境外输入新冠肺炎个案的鼻咽拭子中首次发现 B.1525 尼日利亚突变株。这是广东省疾控中心发现的第三个新冠病毒突变株。

点评：目前新冠病毒尼日利亚突变株已于全球各地广泛传播，研究人员发现，尼日利亚突变株使病毒传播力增强，容易导致抗体中和逃逸现象出现，可能导致感染过新冠肺炎病例再次感染。我们认为，随着新冠疫苗突变株的出现，对新冠疫苗提出新的挑战。若上市疫苗未覆盖突变株，居民或须再次接种突变株疫苗以应对病毒突变株。未来，定期接种新冠疫苗或将成为趋势，长期利好新冠疫苗研发实力强劲、研发速度居前的企业。

（首席策略分析师 陈梦洁）

新冠鸡尾酒疗法获欧洲药品管理局紧急使用

3 月 15 日，欧洲药品管理局人类用医药产品委员会允许欧盟成员国，在公共卫生紧急情况下使用单克隆抗体 LY-CoV555 与 LY-CoV016 的联合疗法（抗体鸡尾酒疗法）应对新冠肺炎感染患者。

点评：LY-CoV016 是由中科院微生物所和君实生物联合开发的一款重组全人源单克隆中和抗体，可有效阻断病毒与宿主细胞表面受体 ACE2 的结合。BLAZE-1 研究显示，LY-CoV555 与 LY-CoV016 的联合疗法对于降低病毒载量、减轻症状及降低和冠状病毒相关的住院及急诊治疗方面均显示出良好疗效。我们认为 ,随着 LY-CoV016 获 EMA 批准紧急使用，考虑到欧洲新冠疫情的迁延及病毒的变异，君实生物的盈利能力有望大幅改善。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开医药行业周报】胰岛素、精麻药品专项带量采购启动在即

行业观点

本周带量采购迎来新动向，一是胰岛素和 2 类精麻药品将纳入首批专项带量采购，二是骨科类高值耗材第二批带量采购即将启动。随着专项带量采购的开展和第二批骨科耗材带量采购的推进，相关行业将迎来结构性调整。我们建议重点关注创新药、创新生物制品和 CXO 行业。一方面，随着带量采购未来覆盖范围的持续扩容，仿制药价格或出现持续性下滑，而拥有定价权和“国家一类新药”的研发型企业受政策冲击影响较小；另一方面，随着医保谈判的加速落地，创新药市场化进程将提速，研发管线丰富、临床进展较快、技术壁垒较高的企业有望抢先获益。我们本周细分板块观点如下：

（1）创新药：专项带量采购倒逼企业转轨创新。3 月初，国家医保局组织开展药品集中采购工作会议。会议透露，国家将开展专项带量采购，第一批试水品种或为胰岛素和二类精麻药品。带量采购出现新动向，建议投资者关注受政策影响较小的板块。近年来，医药板块正呈现出两极分化的趋势，创新药凭借知识产权和技术壁垒，帮助企

业建立深护城河。

（2）生物制品：继奥地利等国之后，丹麦、挪威及冰岛宣布暂时停用阿斯利康新冠疫苗。丹麦卫生局于 11 日发布声明，阿斯利康疫苗接种者中出现了严重血栓病例。国产新冠疫苗上市以来，并未发生严重不良反应，我们认为，若阿斯利康新冠疫苗副作用事件持续发酵，国内新冠疫苗的应用场景有望提升，利好相关研发及生产企业。建议关注康希诺、智飞生物等。

（3）创新医疗器械：高值耗材第二批国采即将启动，覆盖的产品包括人工关节类、脊柱类和创伤类高值医用耗材。根据 2020 年 12 月末的骨科高值耗材会议，专家预计第二轮骨科器械降价幅度达 90%。大幅的降价预计对骨科耗材类市场造成巨大的冲击。在政策的冲击下，建议投资者关注创新医疗器械领域，相关标的包括迈瑞医疗、微创医疗等。

（4）CXO 行业：从临床试验数量上，近期 BE 试验数量和临床试验数量均有一定幅度的提升。我们认为，在带量采购和医保谈判的双重影响下，制药企业创新不断提速，BE 试验数量持续提升，CXO 行业有望保持高景气度。建议关注凯莱英、药明康德、药明生物等 CXO 龙头企业。

风险提示：政策落地不及预期、药品降价风险、药物研发风险

（首席策略分析师 陈梦洁）

【粤开策略解盘】如何看待白酒板块后续走势-0315

市场回顾：抱团股回调

周一 A 股低开低走，截止收盘，沪指报 3419.95 点，跌 0.96%，成交 3816 亿元，创指报 2644.01 点，跌 4.09%，成交额为 1352 亿元。两市成交 8170 亿元，较上一交易日缩量。市场情绪偏向谨慎，赚钱效应一般。北上资金净流入 36.87 亿元。

从盘面上看，钢铁、商业贸易、交通运输领涨；电气设备、食品饮料、医药生物回调。概念板块方面，清明五一假期将近，航空、旅游板块走强，白马股、白酒概念、券商股等板块跌幅居前。今天以白酒为代表的众多抱团股再次大跌，主要由于近期美债利率上行，12 日晚间，十年期美债收益率再度攀升，一度突破 1.6%，导致贴现率增大，分母端变大，从而影响估值水平。我们认为，利率波动不影响抱团股作为 A 股核心资产的稀缺性，且近期茅台提价渐近，基本面向好。长期来看，市场前期对于流动性收紧的反应较为剧烈，后续预计美债长端利率上行斜率有望放缓，抱团板块的波动性有望缓和。短期来看，近期市场波动较大，投资者应保持合理的仓位水平以应对市场的震荡。

大势研判：关注顺周期、业绩突出、高性价比标的

3 月 15 日，国家统计局公布 2 月工业增加值、投资、消费等宏观数据，整体符合市场预期。在全球利率上行区间之下，高估值大市值公司的波动性加大，多寻找中盘股的投资机会。

配置方面，资金面紧平衡，市场波动持续，注重调仓换股，短期关注有政策利好的题材板块，碳中和主题有所分化；中长期警惕高估值的大市值个股回调风险，布局顺周期和高景气逻辑。

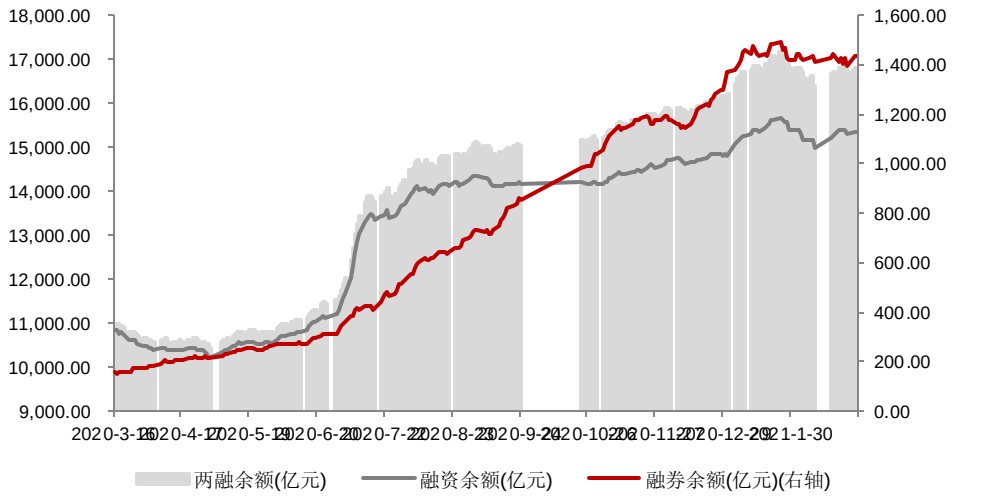
自上而下的顺周期和价值股的逻辑不变，关注（1）景气度向上的顺周期板块，如有色、化工机械、汽车零部件等全球定价的行业；（2）自下而上来看，景气度较高的行业包括半导体产业链、新能源汽车、军工上游等；（3）金融板块：受海外复苏预期深化、原材料价格上扬影响，美债长端收益率上扬、收益率曲线陡峭化，低估值的金融股具备较高安全边际；（4）出口：中国外需仍受到海外需求复苏的结构性支持。

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

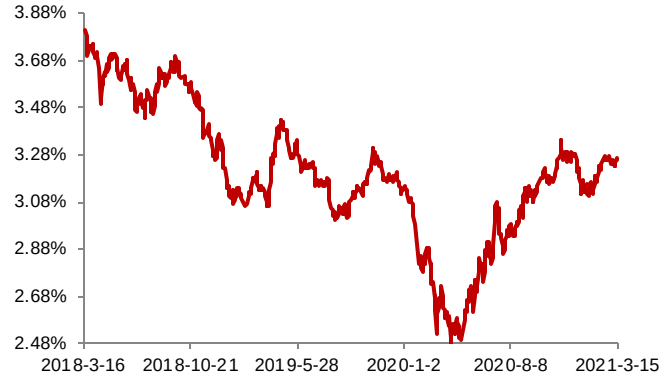
【数据快递】

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	2.675	0.0343
国债收益率 3 年	2.971	0.0124
国债收益率 5 年	3.1	0.0
国债收益率 7 年	3.244	0.0109
国债收益率 10 年	3.274	0.0127

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