粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】普涨下关注什么标的-0311

2021 年 03 月 11 日

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

研究助理：吴晓媛
邮箱：wuxiaoyuan@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】A 股仍有多重上行动力-0309》2021-03-09

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210309》2021-03-09

《【粤开策略专题】流动性观察：市场盘整期内流动性如何演绎（2021 年第 6 期）》2021-03-10

《【粤开策略解盘】展望十四五投资要点-0310》2021-03-10

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210310》2021-03-10

投资要点

市场回顾：指数普涨，挣钱效应极强

隔夜美股道指涨 1.46%创新高，标普 500 涨 0.60%，纳指微跌 0.04%。A 股周四高开，一路上行，北向资金持续流入，全部 A 股中有 3670 家公司上涨，428 家公司下跌，挣钱效应极强。收盘上证指数涨 2.36%，深证成指涨 2.23%，创业板指涨 2.61%。普涨中有两个特征值得关注，一是沪深 300 略跑赢大盘，茅台再站上 2000 点，有色、银行、白酒等涨势强劲，二是科创板、创业板指领先，科技板块表现较好。以茅台为代表的抱团股今日实现大反弹，半导体、碳中和等热点题材上演反攻。

两市成交额 8040 亿元，较前一交易日略放量。北向资金全天净流入 67.19 亿，其中沪股通净流入 37.81 亿，深股通净流入 29.38 亿。盘面上有色、钢铁领涨，电气设备、食品饮料、建筑材料、银行涨幅居前。概念方面，水泥、金属、稀土、医美、航运、半导体等表现活跃。

大势研判：关注热点题材、业绩突出、高性价比标的

今日情绪面向好的催化因素，一是隔夜美股道琼斯指数涨 1.46%创历史新高。二是 2 月社融数据增量创新高，企业中长期信贷同比多增 6843 亿元超市场预期，映射企业投资意愿较强，经济复苏动能仍保持强劲。另外，2 月 CPI 同比-0.2%，环比+0.6%，食品端受猪周期压制，非食品端受春节影响走强，PPI 同比+1.7%，环比+0.8%，一方面表明当前库存周期、产能周期共振下，生产需求旺盛，另一方面也表明当前国内的通胀相对可控。**三是人大会议于下午三点闭幕，市场目光再次聚焦，如热点题材“碳中和”的百度指数（关键词搜索频次加权）今日明显攀升。**

展望后市，配置方向上，一是随着两会后各产业政策逐步落地，叠加大规模业绩披露期，短期内预计市场继续追逐热点题材和业绩表现突出的标的。根据我们《一文读懂两会前瞻（附行情回测）》的测算，两会期间市场走势以窄幅震荡为主，两会之后上涨概率更大，过去 20 年两会后一个月上证指数上涨概率达到 75%，上涨幅度中位数为 4.8%。

二是从风格切换和估值角度看，流动性呈现圆顶的背景下，抱团股和高估值股票短期内很难再次走出去年的高涨行情。当然，中长期看，抱团股多为蓝筹白马股，叠加大量新募投公募资金的入场以及资本市场的对外开放对于核心资产的偏好，抱团股业绩确定较高且胜率较高。但鉴于近期市场调整下，市场开始重新看待估值与业绩匹配的性价比问题，短期内随着景气下沉，投资者可以寻找较低 PEG 的标的，如业绩表现超预期或估值偏低的板块。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

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