# 超跌反弹

报告日期：2021-03-11

分析师：郑小霞
执业证书号：S0010520080007
电话：13391921291
邮箱：zhengxx@hazq.com
分析师：刘超
执业证书号：S0010520090001
电话：13269985073
邮箱：liuchao@hazq.com
联系人：方晨
执业证书号：S0010120040043
电话：18258275543
邮箱：fangchen@hazq.com

相关报告

1.《急跌近尾声》2021-03-08
2.《淡化扰动，寻找确定性》2021-03-04
3.《无需过度悲观》2021-02-24
4.《短期流动性收紧接近尾声》2021-02-22
5.《潜在风险正在逐一落地》2021-02-09

## 市场点评

**事件：**今日市场大幅反弹，其中创业板指上涨 2.61%，上证指数上涨 2.36%。行业普涨，有色、钢铁、建材、银行等周期行业和抱团品种涨幅居前。

### ● 悲观交易情绪缓和、货币信贷数据超预期助力今日市场大涨

**今日市场大幅反弹的原因主要在于：第一，国内悲观的交易情绪有所企稳缓和，加大了市场反弹的弹性。**在基金公司开启自购、辟谣基金赎回负反馈、国家队资金入市、监管要求基金巨赎需上报等一系列措施下，前期极度悲观的交易情绪逐渐企稳缓和，惯性下跌的茅指数也有所反弹，客观上加大了市场的波动程度和反弹幅度。**第二，美债收益率连续下行，1.9 万亿美元纾困计划落地，海外风险改善。**作为抑制前期市场的核心因素，美债收益率近两日在持续下行，压制也有所缓释，纳指大涨回应；此外 1.9 万亿美元纾困计划终落地，道指也在不断创新高。**第三，2 月份货币、信贷数据全面改善，大超预期。**其中，货币供给 M2 同比增长 10.1%，较上月 9.4%明显提升；社融存量同比增长 13.3%，较上月 13.0%显著改善；新增人民币贷款 1.36 万亿，较去年同期大幅多增，大超预期。2 月数据较市场预期存在巨大的预期差，是今日市场大涨的一个重要催化剂。

### ● 超跌反弹，但仍需立足市场宽幅震荡主旋律

**前期市场因美债收益率快速飙升、担忧货币政策快速收紧而表现出来的一致悲观交易情绪可能已经导致市场在短期内超跌，现在抑制因素有所缓和或被证伪，市场情绪得以安抚，因此有望开启一波超跌反弹。但由于市场交易情绪过度两极化，短期波动仍将较大。**

**超跌反弹也需立足在宽幅震荡主旋律中。**一方面存在客观制约因素，如整体估值仍偏高，行业间估值分化仍较剧烈，国内宏观政策正常化回归方向不变，美债收益率大方向继续上行等。另一方面，也存在一些客观支撑因素，如 2021 年经济增长将确定性大幅改善，盈利基本面存在支撑，此外十四五规划纲要落地、资本市场深化改革、国企改革加速等有望提振阶段性偏好。**制约因素和支撑因素相互交织、互相演绎，市场宽幅震荡的主旋律并没有改变。**

### ● 短期可关注超跌板块，但长视角维度更宜重视确定性机会

**超跌反弹，前期超跌且年报和 1 季报业绩验证的板块可能弹性更足，如食饮、电气设备等。**反弹带有较强的博弈性，因此更宜从长视角维度寻找投资机会，**核心思路仍是高景气和低估值。自上而下寻找经济驱动力量：一是海外复苏周期，**如化工、有色等；**二是内外需促进制造业投资链条改善，**如生产设备、机械等；**三是消费持续改善，尤其是疫后复苏的服务消费，**如航空、旅游、酒店、餐饮、电影等；**四是利率上行，低估值、业绩改善，性价比优势显著的银行、保险。自下而上挖掘高景气低估值细分赛道：供需矛盾显著的芯片半导体和全年业绩确定性强的军工等。**主题方面重视“碳中和”内涵拓展。

### ● 风险提示

美债收益率再次飙升；货币政策收紧节奏和力度超出预期等。

# 重要声明

**分析师声明**

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

# 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

**行业评级体系**

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

**公司评级体系**

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。