粤开晨报-20210310

——社保签约券商扩容，A 股仍有多重上行动力

2021 年 03 月 10 日 星期三

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	3,359.29	-1.82
沪深 300	4,971.0	-2.15
深证成指	13,475.72	-2.8
中小板指	9,054.52	-2.85
创业板指	2,633.45	-3.5
三板做市指	1,115.95	-0.92
恒生指数	28,773.23	0.81
台湾加权指	15,853.09	0.2

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	31,802.44	0.97
标普 500	3,821.35	-0.54
纳斯达克	12,609.16	-2.41
富时 100	6,719.13	1.33
德国 DAX	14,380.91	3.31
日经 225	29,027.94	0.99

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	64.68	-2.43
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	92.41	0.44
美元/人民币	6.53	0.84
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：南向资金持续流出

点评：刑法修正案 3 月 1 日正式施行，欺诈发行罪刑期上限提至 15 年

【行业与公司要闻】

点评：社保基金签约券商新增 6 家，扩容至 25 家

点评：冠昊生物发布 2020 年年度报告

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】A 股仍有多重上行动力（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】

资金动向：南向资金持续流出

点评：近期南向资金持续流出、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、持续流出，对 A 股的抽水可能减弱。

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 吴晓媛）

刑法修正案 3 月 1 日正式施行，欺诈发行罪刑期上限提至 15 年

对于欺诈发行，修正案将刑期上限由 5 年有期徒刑提高至 15 年有期徒刑。对于律师、会计师等中介机构人员在证券发行、重大资产交易活动中出具虚假证明文件、情节特别严重的情形，部分情形将处 5 年以上 10 年以下有期徒刑。

点评：刑法修正案中关于欺诈发行罪的规定，是在注册制全面推行时代对于上市公司质量保证的一项重要措施。全面注册制时代，企业 IPO 的效率提升，需要法律、机制方面把控上市公司的质量，发行前，通过欺诈发行法律约束确保上市公司申请材料和信息披露的真实性，发行后，通过优化退市标准，简化退市流程，强化风险提示，进一步提升上市公司质量。20 年底，证监会传达中央经济工作会议精神的会议也表示，既科学合理保持 IPO、再融资常态化，又严把 IPO 入口关，完善股东信息披露监管。

券商作为第一道审批关卡，对于 IPO 公司保荐的责任增大，一是要加强内部核控团队建设，二是要加强和 IPO 申请公司的沟通联系，确保申请材料的真实性和透明度，三是以通报案例为鉴，强化内部合规意识。

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 吴晓媛）

【行业与公司要闻】

社保基金签约券商新增 6 家，扩容至 25 家

3 月 8 日，全国社保基金公布《全国社会保障基金境内签约券商选聘结果公告》，包括东吴证券、国金证券、华创证券、天风证券、西部证券、中泰证券在内的 6 家券商成为全国社会保障基金的新增境内签约券商。

点评：根据《全国社保基金境内签约券商选聘公告》，向社保基金会提出参选申请的证券公司，应至少满足 6 项条件。其中硬性条件包括分类评级 BBB 级及以上评级、2019 年公募基金交易佣金收入进入行业前 60 名、净资本在 60 亿元人民币以上（含）。另外还要求具有较强的综合研究能力，拥有独立的研究部门及相当规模的研究团队，研究范围覆盖全面，有完善的研究报告质量和合规保障机制等。综合来看，社保基金签约券商要求较高，体现了对社

保基金投资的重视。

对于签约券商而言，社保基金将增加证券公司业务量。根据全国社会保障基金理事会于 2020 年 9 月发布的《社保基金年度报告（2019 年度）》，2019 年全国社保基金资产总额超过 2.6 万亿元，其中权益投资收益额近 3000 亿元。同时全国社保基金理事会是中国最大的资产管理机构之一，也将提升签约券商的品牌效应。证券行业目前处于监管宽松创新周期，对外开放有望提升行业服务水平，建议持续关注行业优质标的。

（高级策略分析师 李兴）

冠昊生物发布 2020 年年度报告

冠昊生物发布 2020 年年度报告，2020 年净利润达 4659 万元，同比增长 110%。

点评：公司正构建创新药、干细胞、生物材料、科技孵化四位一体的发展网络，业绩有望进一步提升。创新药方面，2020 年底，本维莫德纳入医保，价格下调为 138 元。纳入医保后本维莫德有望实现以量换价，增厚企业利润。干细胞方面，公司已建立符合国际标准的细胞制备技术体系、细胞临床前效能/安全性评估体系、细胞临床试验评估体系等，并将开发个体化定制的细胞治疗产品。生物材料方面，生物型硬脑(脊)膜补片、B 型硬脑膜补片、胸普外科修补膜等发展稳步提升。科技孵化方面，冠昊生命健康科技园有限公司致力于打造国内最专业的产融互动生命健康创新创业深孵化平台，实现生物医药类企业的快速孵化。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】A 股仍有多重上行动力

近期 A 股仍有多重上行动力，一是两会及十四五热点题材不断聚焦市场目光，如今日碳中和题材下“光伏建筑一体化“相关概念股今日涨势较好，启迪设计、维业股份、拓日新能、森特股份、瑞和股份等涨停。二是指数触底后，伴随经济修复过程企业盈利面扩大、景气扩散至中小市值企业，以及前期高估值消化提供的空间，叠加养老保险扩容、地产调控的资金转向、资本市场的深化改革和 MSCI 等持续扩容等提供的增量资金，指数在调整后有望进行下一轮的动量上攻。三是，年报叠加一季报逐步披露，去年低基数下业绩超预期增长的公司，有望营造业绩行情。

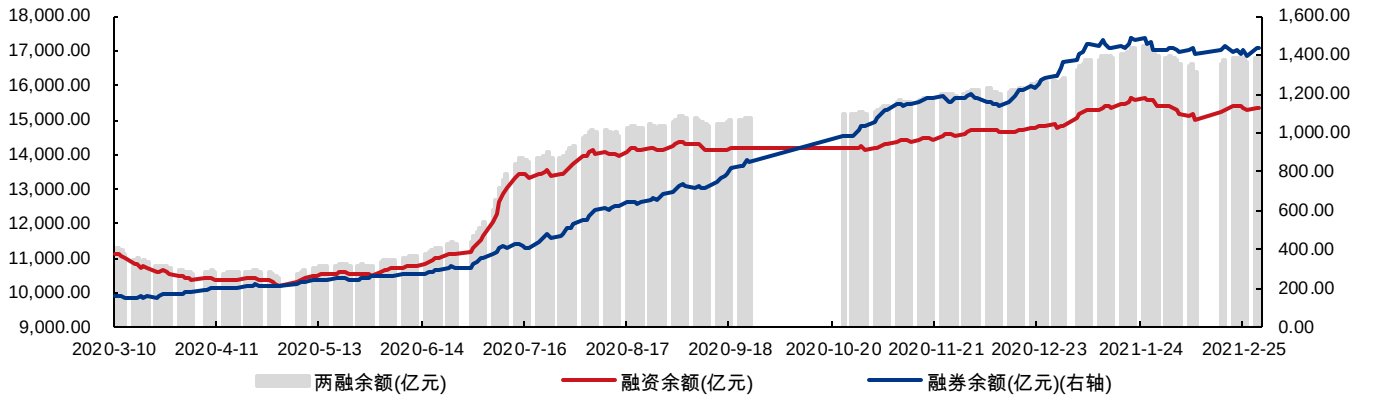
配置板块方面，1、两会及十四五受益板块。如碳中和的能源供给风电、水电、光伏、核电对于火电的替代机会、高能耗产业的能耗指标领先企业、受益绿色金融业务机会的金融行业、环保器材设备相关企业等等。如受益于双循环和服务可选消费恢复的板块，如线上电商、免税国潮、医美、航运等投资机会。2、风格切换、盈利面扩散至中小企业下结构性投资机会。如中等市值板块的二级龙头、前期估值较低的板块以及近期风格切换中的错杀品种。3、结合即将到来的业绩披露期，对于业绩确定性更好的标的给予更多关注。

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 吴晓媛）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

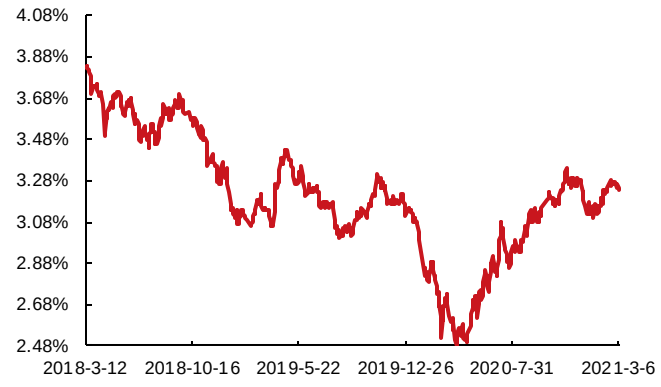
【数据快递】

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	2.654	0.015
国债收益率 3 年	2.935	0.0159
国债收益率 5 年	3.09	0.0024
国债收益率 7 年	3.22	0.001
国债收益率 10 年	3.24	-0.0053

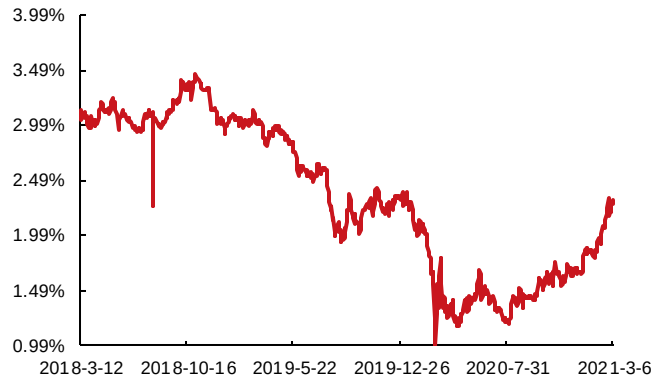
资料来源：聚源

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