粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】A 股仍有多重上行动力-0309

2021 年 03 月 09 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

近期报告

《【粤开策略解盘】关注横盘震荡期的投资机会-0305》2021-03-05

《【粤开策略大势研判】美债利率攀升的联动效应》2021-03-07

《【粤开策略深度】掀开“她”消费的神秘面纱—乘风破浪的“她”经济系列之二》2021-03-08

《【粤开策略解盘】寻找结构性投资机会-0308》2021-03-08

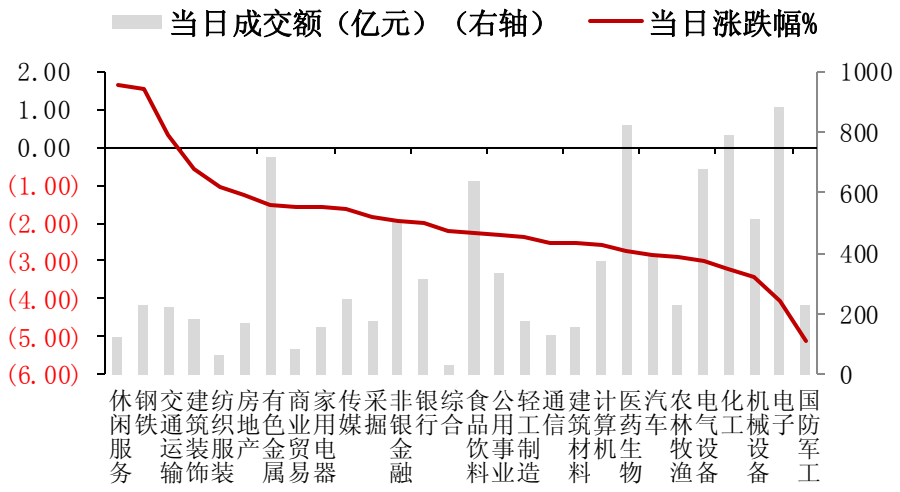
《【粤开策略】每日数据跟踪-20210308》2021-03-08

投资要点

市场回顾：指数震荡下行

隔夜美股三大股指分化，道指涨，纳指、标普跌，周二今日早盘一路下跌后实现 V 型反转，沪指一度失守 3400 点，创业板指、深成指一度跌超 4%，午盘接近翻红。北上资金触底反弹，南向资金持续流出。但午后大盘再度走弱，沪指再度跌下 3400。截至收盘，上证指数收跌 1.82%报 3359 点，深证成指跌 2.80%报 13476 点，创业板指跌 3.50%报 2633 点。两市成交 9867 亿元，较昨日略放量。北向资金全天净流入 24.31 亿，其中沪股通净流入 15.85 亿，深股通净流入 8.46 亿。盘面上休闲服务、钢铁、交运板块上涨，军工、电子、机械回调居前。概念方面，航运、挖掘机、锂矿等表现活跃，半导体、医美、碳中和等回调。全部 A 股中有 616 家公司上涨，3495 家公司下跌，挣钱效应较差。

图表1：休闲服务、钢铁、交运板块上涨，军工、电子、机械回调居前



资料来源：wind、粤开证券研究院

热点跟踪：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

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。

大势研判：关注后续两会及市场风格切换相关投资机会

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。**

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

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