粤开晨报-20210309

——女性消费乘风破浪，寻找结构性机会

2021 年 03 月 09 日 星期二

www.ykzq.com

责任编辑：李兴
资格证书：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,421.41	-2.3
沪深 300	5,080.02	-3.47
深证成指	13,863.81	-3.81
中小板指	9,320.32	-3.97
创业板指	2,728.84	-4.98
三板做市指	1,126.26	-0.04
恒生指数	28,540.83	-1.92
台湾加权指	15,820.11	-0.23

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	31,496.3	1.85
标普 500	3,841.94	1.94
纳斯达克	12,920.15	1.55
富时 100	6,630.52	-0.31
德国 DAX	13,920.69	-0.97
日经 225	28,743.25	-0.42

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	66.29	3.55
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	92.0	0.41
美元/人民币	6.48	-0.17
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

【行业与公司要闻】

点评：布伦特原油重回 70 美元

点评：格力电器提供 10 年免费包修服务

【重点报告推荐】

【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（分析师：殷越）

【粤开医药行业周报】从政府工作报告厘清医药投资逻辑（分析师：陈梦洁）

【粤开策略解盘】寻找结构性投资机会（分析师：李兴）

【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

【行业与公司要闻】

布伦特原油重回 70 美元

WTI 原油期货站上 67 美元/桶，布伦特原油期货站上 71 美元/桶，均为 2020 年至今的最高点。

点评：3 月 7 日，沙特一石油重镇的港口储油场地遭遇无人机袭击，该地是全球最大石油公司沙特阿美石油公司的总部驻扎地。受该消息影响，WTI 原油期货站上 67 美元/桶，布伦特原油期货站上 71 美元/桶，均为 2020 年至今的最高点。昨日早盘石油行业高开，惠博普、淮油股份等涨停，系受到石油供给端消息影响。3 月 4 日，OEPC+部长级会议达成协议，除了哈萨克斯坦和俄罗斯，其他成员国延长减产期限，提振石油涨价预期，短期石油价格有望维持高位，带动大众商品涨价潮。但是，随着经济的恢复和 OEPC 生产能力提升，减产预期有望缓解。另外，作为竞争对手，页岩油增产可能减缓油价上行速度。

（高级策略分析师 李兴 研究助理 吴晓媛）

格力电器提供 10 年免费包修服务

格力电器宣布对 2021 年 3 月 1 日起销售的家用空调提供 10 年免费包修服务 ,同时对老用户提供以旧换新服务。

点评：格力电器承诺的“包修”服务意味着消费者从购买空调到淘汰的整个过程，都将享受免费的售后服务。格力空调一直严把质量关，此举不仅能够进一步提升公司的品牌力，也能够增强消费者对其产品的认可程度，进而改善销售业绩。去年格力空调的市场份额及销售业绩均有所下滑，后续应持续关注家用空调市场中以格力为代表的龙头企业市占率变动情况。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【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

从**物质消费、精神消费、个人管理、理财投资**四个角度，掀开“她”消费的神秘面纱，重点关注线上电商、免税、国潮品牌、女性游戏及文化创作平台、早教及职业培训、医美、个性化理财等方面的投资机会。

物质消费：消费潜力巨大，注重品质生活

经济基础决定上层建筑，收入提升促使女性消费更加个性及独立。据智联招聘 2021 年调研数据显示，当前中国职场女性整体收入较男性的差距同比收窄，且分化程度连续两年下降。随着收入的提高，部分女性消费除了满足基本的实用功能之外，还注重生活品质的提升。

精神消费：游戏、内容创作、文娱题材多点开花

女性网民占比近五年来整体呈现上升趋势，带动女性互联网消费潜力的释放。

（一）女性游戏用户规模及消费持续增长，消费潜力巨大。根据游戏工委数据显示，2015-2019 年中国女性游戏用户市场实际销售收入逐年增长，由 218.9 亿元迅速增长至 526.8 亿元。女性游戏销售收入占中国游戏市场实际

销售收入偏低，仅为 22.82%，预计未来仍有提升空间。（二）女性创作者锋芒毕露，崭露头角。。根据今日头条数据，2019 年女性创作者人数占比近 40%，超过 5000 人有 10 万以上粉丝，超过 300 人有 100 万以上粉丝，女性创作者力量彰显。（三）女性题材作品层出不穷，成为文娱新趋势。

自我管理：从内到外，保持最佳状态

（一）注重头脑风暴。女性作为“家庭总管”，自我提升的同时也十分关注孩子教育，教育将成为女性的长期投入。根据埃森哲研究显示，女性掌管着家庭支出的经济大权，同时根据 Mob 研究院数据显示，85 后和 95 后宝妈关注早教的 TGI 分别为 273 和 219，较其他特征的 TGI 水平更高。教育行业具备需求刚性、价格刚性、抗周期性和账款预收等特点，具备长期发展潜力。（二）健康意识提升。强身健体，追求健康美。根据《2019 年今日头条年轻人群指数研究报告》，2018 年 6 月-2019 年 6 月期间，女性运动相关内容阅读数增长 24%。新时代女性健身方式也不拘一格，根据 CBNData 调研数据显示，有氧、瑜伽、器械等都是女性主要的健身方式。除外在塑性之外，现代女性也十分看重健康饮食，养生保健。（三）爱美，永不停歇。我国女性医美用户占比达九成，以年轻群体为主。根据新氧数据，2019 年我国女性医美用户占比约 90.02%，三十岁以下的医美用户连续三年维持在 80%以上，年轻群体已经将抗老提上日程。中国医美市场规模预计持续扩张，当前的医美主力军未来消费潜力巨大，未来有望量价齐升。

理财投资：会花钱，也会管钱

财商加持，花钱理财两不误。根据《2020 国人理财趋势报告》，女性的平均理财得分比男性高 25 分，女性理财水平并不低于男性。据瑞银研究显示，超 8 成中国内地女性已非常投入管理自己的短期财务事宜，及表示会与配偶共同处理长远财务决策甚至担当主导角色，远远高于全球 42%水平。随着女性意识的觉醒及女性地位的持续提高，女性理财规模有望进一步扩大，针对于女性的多元化、定制化理财服务有望迎来蓝海时代。

风险提示：经济复苏不达预期；市场竞争加剧；政策效果不及预期。

（首席市场分析师 殷越）

【粤开医药行业周报】从政府工作报告厘清医药投资逻辑

本周医药板块迎来政策变革，一是政府工作报告的出台，二是《2020 年医保谈判药品目录》正式实施。我们建议重点关注创新药、创新生物制品和中药行业。一方面，政府工作报告强调争取把更多慢性病、常见病药品和高值医用耗材纳入带量采购，带量采购未来覆盖范围将持续扩容。仿制药价格或出现持续性下滑，企业利润趋薄，而拥有定价权和“国家一类新药”的研发型企业受影响较小。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：带量采购和医保谈判重塑行业格局。本周，医保和带量采购均有新的动态，近年来，受带量采购和医保谈判的影响，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，市场竞争格局良好，帮助企业建立较深的护城河，逐渐拉开与其他企业的差距。**布局创新药较早的企业已渐入收获期，如恒瑞医药、贝达药业等。本周贝达药业的甲磺酸贝福替尼胶囊的上市许可申请获得 NMPA 受理。**

（2）新冠疫苗：新冠疫苗即将迎来密集上市期。政府工作报告强调有序推进疫苗研制和接种。目前我国已有四款新冠疫苗获批上市，包括国药集团的两款灭活疫苗、科兴生物的灭活疫苗和康希诺生物的腺病毒载体疫苗。3 月 1

日，智飞生物的新冠疫苗（CHO 细胞）于乌兹别克斯坦获批上市，国内正处于三期试验，预计于 4 月份结束。我们认为，随着新冠疫苗的相继获批，将进一步增厚相关疫苗企业的业绩。

（3）中医药：政府工作报告强调大力实施中医药振兴发展工程，国际国内对中药的认识有望进一步提升。从政策的角度，2 月，国务院印发《关于加快中医药特色发展的若干政策措施》，提出完善优化中医药审批注册制度和健全完善中医药支付体系及医保管理措施等。从价格的角度，中药材的价格近期迎来快速增长，2020 年四季度以来增幅更是出现了加速的态势，2021 年 1 月涨价的中药材共 128 种。**建议关注片仔癀、云南白药等企业。**

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】寻找结构性投资机会

隔夜美股三大股指 V 型反弹收涨，周一 A 股高开后，一路下跌。盘面上仅公用事业板块上涨。概念方面，“碳中和”相关的电力、风电、大基建等表现活跃。

本轮市场调整，一是年初以来市场暴涨之后的自发性调整，估值短期内上涨速度过快，提升市场不确定情绪。二是近期美债利率快速上行，美国 10 年期国债收益率春节后快速飙升突破 1.5%，导致全球科技及高估值白马板块共振调整，并引发市场对货币政策收紧的担忧。三是国外经济修复和中美利差缩小使得人民币汇率升值放缓，影响外资流入，近两周北上资金连续流出，A 股受外资青睐的主要是以白酒为代表的核心资产，本轮调整幅度较大。

今日白酒板块下跌 6%，茅台失守 2000 元。白酒板块近期的调整受到了 20 年估值过快提升、外围市场和外资等情绪扰动干扰。未来从业绩层面来看，白酒尤其是高端白酒业绩确定性较高。从估值层面来看，近期市场调整修复了白酒赛道的估值提升空间。从资金面来看，大量新募投公募资金的入场以及资本市场的对外开放将助力 A 股稳健发展，白酒赛道或仍有布局机会，但短期内白酒为代表抱团股的松动预计延续。

展望后市，基本面复苏、宏观政策不急转弯的基调没有改变，资金面上，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对外开放吸引的外资等，为资本市场提供增量资金，高成长、高业绩标的存在提振动力。指数筑底回升，可以适当布局结构性机会。

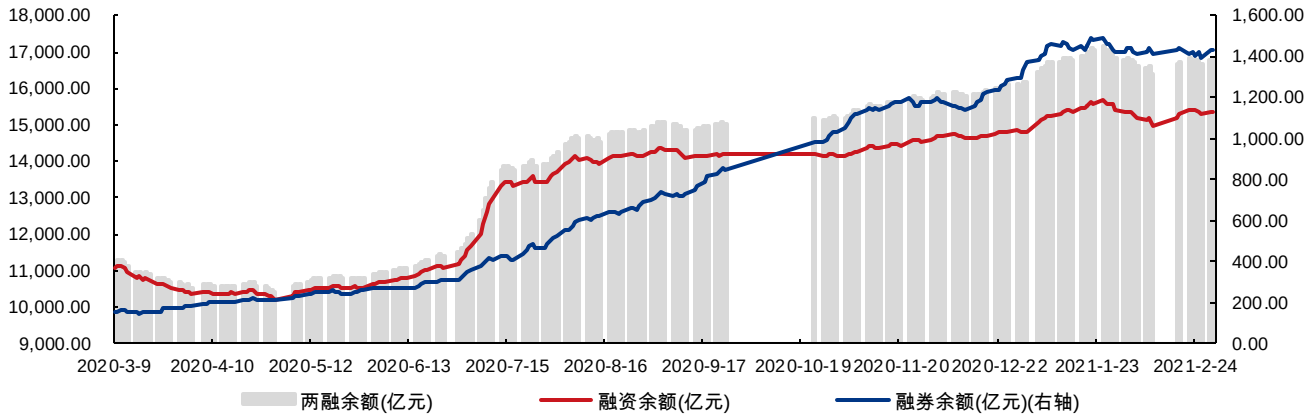
配置板块方面，主线一是两会及十四五受益板块。1、聚焦热点产业的相关投资机会，包括“碳中和”、绿色发展、能源革命；数字服务、人工智能、生物育种；新基建、国防军队现代化等相关板块。2、基于双循环和扩大内需的总基调，寻找受益于经济复苏、国内市场扩大的标的，如大消费板块。主线二是基于近期市场风格调整、2021 年政策逐步回归常态，投资逻辑逐步从流动性驱动逻辑转向业绩驱动逻辑。1、结合即将到来的业绩披露期，对于业绩确定性更好的标的给予更多关注。如高景气且仍存估值提升空间的顺周期板块。当前部分上市公司一季报预告也陆续发布。2、鉴于利率回升带来的折现率提升，原先过高估值的板块有所调整。短期内可以顺延市场风格切换特征，寻求中等市值板块的二级龙头、前期估值较低的板块。3、近期风格切换中的错杀品种。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

（高级策略分析师 李兴 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

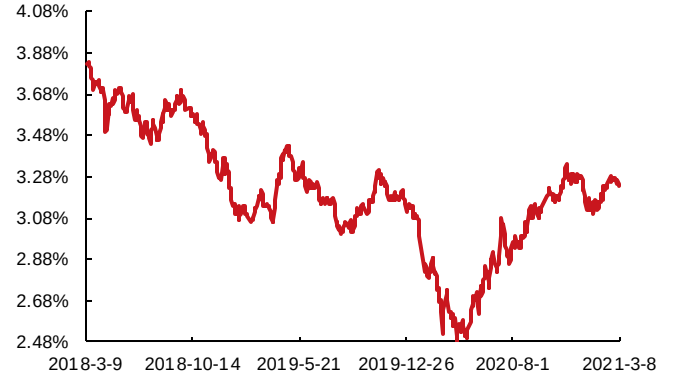
【数据快递】

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

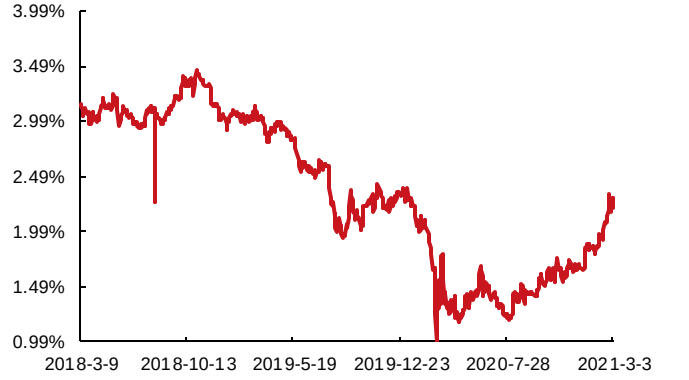
资料来源：聚源

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

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任高级策略分析师，证书编号：S0300518100001。

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