粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】关注横盘震荡期的投资机会-0305

2021 年 03 月 05 日

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

近期报告

《【粤开策略解盘】关注两会开幕前顺周期板块投资逻辑-0303》2021-03-03

《【粤开策略深度】乘风破浪的“她”经济系列之一——破解“她”的消费密码》2021-03-04

《【粤开策略解盘】如何看待富时中国 A50 指数成分调整-0304》2021-03-04

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210304》2021-03-04

《【粤开策略专题】2021 年两会系列报告之二：政府工作报告六大核心看点及投资建议》2021-03-05

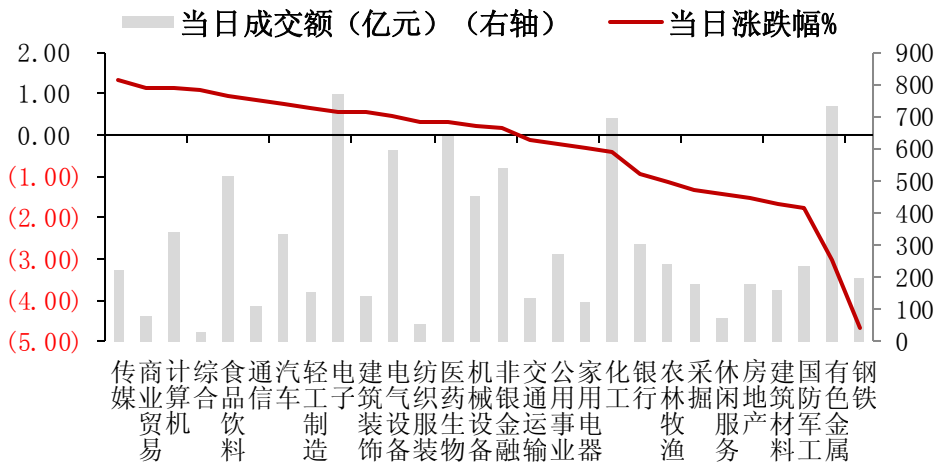
投资要点

市场回顾：两市横盘震荡，券商股助力大盘拉升

今日沪深两市早盘低开，探底后券商、白马股助力大盘拉升。截止收盘，沪深指数微跌，创业板小幅上涨，其中上证指数报收 3501.99 点，收跌 0.04%，成交额 4088 亿元，深成指报收 14412.31 点，收跌 0.03%，成交额为 4676 亿元，创业板报收 2851.87 点，收跌 0.07%，成交额为 1663 亿元。两市成交 8764 亿元，较上一交易日有所缩量。北上净买入 5.26 亿元，其中沪股通净买入 13.23 亿元，深股通净卖出 7.97 亿元。

盘面上来看，传媒、计算机、商业贸易、综合、食品饮料板块上涨，钢铁板块回调、有色金属、国防军工、建筑材料板块下跌居前。概念方面，首板、今日头条、证券、汽车整车等板块表现较好，稀土、航空运输、煤炭开采、稀土永磁等有所回调。全部 A 股中有 2892 家公司股价上涨，1162 家公司下跌，挣钱效应较好。

图表1：传媒、计算机、商业贸易板块上涨，钢铁板块回调



资料来源：wind、粤开证券研究院

大势研判：关注横盘震荡期的两市投资机会

本周市场整体呈现横盘震荡态势，具体有以下几方面原因：其一，**从流动性角度看，近期美债收益率上行使市场对流动性产生担忧**，市场对于美联储加息、流动性收紧等因素较为敏感，投资者预期也不尽相同；其二，**从盘面结构看，部分资金选择盈利兑现，机构重仓抱团有所松动**，大型蓝筹白马股带动大盘上行的情况有所缓解。A 股市场估值分化现象出现改善，但前期估值较高的品种对流动性拐点更加敏感，进而导致市场风格迅速轮动。

展望后市，在政策方面，**后期经济复苏仍需政策支撑，流动性大概率维持边际收敛，货币政策常态化是必然趋势。**消息面上，正值两会开幕，关注

政府报告重点聚焦的新基建、数字服务、人工智能、生物育种等方向。

在配置方向上，重视结构性行情，一方面**风格切换时期板块上涨持续性不强，应把握自下而上的投资机会，将关注重点转向业绩层面，**关注年报和业绩快报中预计盈利增速较快、前期涨幅较小标的；另一方面，**对于此前超跌的非抱团股和低估值股，把握短期内高性价比的逢低布局机会。**另外近期大宗商品价格上升，考虑到通胀因素，结合经济复苏大环境，中长期内顺周期板块仍值得关注。

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