粤开晨报-20210304

——两会议程公布

2021 年 03 月 04 日 星期四

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	3,576.9	1.95
沪深 300	5,452.21	1.92
深证成指	14,932.39	1.23
中小板指	10,059.37	1.12
创业板指	2,997.75	1.04
三板做市指	1,133.05	0.22
恒生指数	29,880.42	2.69
台湾加权指	16,211.73	1.66

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	31,391.52	-0.46
标普 500	3,870.29	-0.81
纳斯达克	13,358.79	-1.69
富时 100	6,613.75	0.38
德国 DAX	14,039.8	0.19
日经 225	29,559.1	0.51

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	59.47	-1.25
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	90.76	-0.28
美元/人民币	6.46	-0.09
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：两会议程公布

【行业与公司要闻】

点评：海信家电收购日本三电控股

点评：智飞生物的新冠疫苗于乌兹别克斯坦获批上市

【重点报告推荐】

【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（分析师：殷越）

【粤开策略解盘】关注两会开幕前顺周期板块投资逻辑（分析师：陈梦洁）

【两融数据与信息】

两融市场概况

风险提示：市场演化不及预期

【国内外财经新闻】

两会议程公布

十三届全国人大四次会议将于 2021 年 3 月 5 日在京召开。全国政协十三届四次会议将于 3 月 4 日下午 3 时在人民大会堂开幕，3 月 10 日下午闭幕。

点评：人大议程包括：审议政府工作报告；审查国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要草案；审查 2020 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2021 年国民经济和社会发展计划草案的报告、2021 年国民经济和社会发展计划草案；审查 2020 年中央和地方预算执行情况与 2021 年中央和地方预算草案的报告、2021 年中央和地方预算草案，等等。政协会议也将聚焦“十四五”规划制定和实施。

两会审议的政府工作报告将定调 21 年经济增长和财政货币政策目标，另外，前期十四五规划建议聚焦的双循环和消费、新基建、数字服务、人工智能、生物育种、乡村振兴、绿色发展、能源革命、国防军队现代化等相关板块可以持续关注。

（高级策略分析师 李兴 研究助理 吴晓媛）

【行业与公司要闻】

海信家电收购日本三电控股

海信家电发布公告，宣布认购日本三电控股定向增发股份，拟于交割日以每股 256 日元的价格认购三电控股定向增发的 83,627,000 股普通股股份，总认购价约为 214.09 亿日元（折合约 13.02 亿元人民币）。

点评：日本三电控股主营汽车空调系统和压缩机业务，面对全球疫情冲击，公司资金链面临困境，选择通过定向增发的方式改善财务现状。三电控股在全球车载空调市场知名度较高，市占率位于前列，相关产品大量应用于新能源汽车。海信家电可以利用三电控股的供应商资源和国际品牌力，把握新能源汽车发展契机，开拓新的业务板块，关注公司未来在汽车空调领域的业务规模与业绩表现。

（首席策略分析师 陈梦洁）

智飞生物的新冠疫苗于乌兹别克斯坦获批上市

智飞生物的新冠疫苗（CHO 细胞）3 月 1 日于乌兹别克斯坦获批上市。

点评：智飞生物的新冠疫苗为重组蛋白亚单位疫苗，是将重组工程细胞表达的新冠病毒 S 蛋白受体结合区抗原制备成疫苗，把它接种到人体，刺激人体产生抗体。智飞生物的新冠疫苗在Ⅰ、Ⅱ期试验中均表现出良好的安全性，没有发现明显不良反应案例。在免疫原性方面，一期临床试验阳转率 100%、二期临床试验阳转率 96.6%，一期临床试验中和抗体 GMT 值 94.5，二期临床试验中和抗体 GMT 值超过 100。三期试验仍在进行中，预计 4 月份结束。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【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

“她”，如何消费

（一）悦己先于悦人。随着自我意识的觉醒，越来越多现代女性将关注点的优先级留给自己而非他人，具备“悦己”属性的商品销售表现亮眼。

（二）注重品质，追求小众。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，还愿意支付额外的品牌溢价，注重生活品质的提升，或者追求一些能够彰显个性或者生活态度的小众品牌。

（三）网红推广影响消费决策。随着线上社区平台和自媒体的成熟，素人通过内容打造成长为网红的渠道逐步打通，直播带货、网红经济兴起，众多 KOL、KOC 的种草及广告推广对于女性消费的决策产生一定影响。

（四）“想要”而非“需要”。女性消费者往往更加容易冲动消费，从顾客的心理特征看，生活必需品最有可能成为冲动购买品。同时女性消费者更是家庭购物的主要实施者，从消费习惯及消费品类构成来看，女性对于生活必需品掌握更多的决策权，更容易冲动消费。

什么支撑了“她经济”崛起

（一）时代背景：消费升级大势所趋。根据国务院发展研究中心报告显示，初步预计到 2025 年我国中等收入群体规模将超过 5.6 亿人，国内消费市场将超过美国。从“双十一”的消费品类中可以看出，最初以食品、化妆品和服装为主，之后向计算机、通信等电子产品拓展，而今年则出现了线上教育、家居清洁等全新品类。

（二）女性社会地位增强。根据国家统计局公布的 2019 年《中国妇女发展纲要（2011—2020 年）》统计监测报告，全国女人大代表和女政协委员占比持续提高，第十三届全国女人大代表和女政协委员占比较上届分别提高 1.5 个百分点和 2.6 个百分点。

（三）教育水平、自我认知提升。消除性别差距在义务教育阶段得到基本实现，根据统计局数据公布，2019 年九年义务教育阶段在校生中女生为 7157.3 万人，同比增长 2.7%，占在校生的比重为 46.5%。女生平等接受高中阶段教育得到巩固加强， 高等教育女生占比超过一半。

（四）独立人格不断强化。女性在全社会就业人员比重持续保持在四成以上，就业提升对女性的经济收入形成了保障，而经济基础的巩固提升了女性的话语权，女性的独立人格正在不断强化。

“她”经济方兴未艾，如何把握其中潜在的投资机会，我们将会在随后的《乘风破浪的“她”经济系列》中从物质消费、精神消费、理财投资等几个角度着手，挖掘优质细分赛道，敬请关注！

风险提示：经济超预期下行，政策推进不及预期，外围环境超预期走弱

（首席市场分析师 殷越）

【粤开策略解盘】关注两会开幕前顺周期板块投资逻辑

市场回顾：三大指数再度反弹，顺周期板块表现强势

周三 A 股再度反弹，截止收盘，三大指数均收涨，上证指数报收 3576.9 点，涨幅达 1.95%，成交额 4155 亿元，深成指涨至 14932.39 点，涨幅为 1.23%，成交额为 4477 亿元，创业板报收 2997.75 点，上涨 1.04%，成交额为 1426 亿元。两市成交 8632 亿元，较上一交易日略有缩量。北上净买入 90.1 亿元，其中沪股通净买入 64.19 亿元，深股通净买入 25.91 亿元。

盘面上来看，多数行业上行，其中钢铁、银行、有色金属、采掘、非银金融等板块涨幅居前，仅有电气设备、家用电器板块小幅收跌。概念方面，钛白粉、稀土、乡村振兴、航空运输等板块表现强势，半导体设备、IGBT、国家大基金等板块有所回调。全部 A 股中有 3187 家公司股价上涨，844 家公司下跌，挣钱效应较好，市场情绪再度提振。

市场热点：关注银行等顺周期板块的上涨逻辑

两会开幕前最后一个交易日，银行等顺周期板块领涨。根据银保监会数据，2017-2020 年银行总资产扩张速度下降近一半，同时出清了大量不良贷款。近期银行业也成为最受北上资金青睐的板块，前两周北上净买入规模达 52 亿元。

消息面上，银保监会主席在推动银行业保险业高质量发展的发布会中表示银行业资产结构得到优化，资本市场防范和化解金融风险的能力提升，有利于银行业中长期向好发展。另外，近期指数震荡，市场情绪波动较大，前期涨幅较大板块有所回调，在经济复苏和货币政策常态化背景下，业绩向好且估值相对较低的银行股具备上涨逻辑。

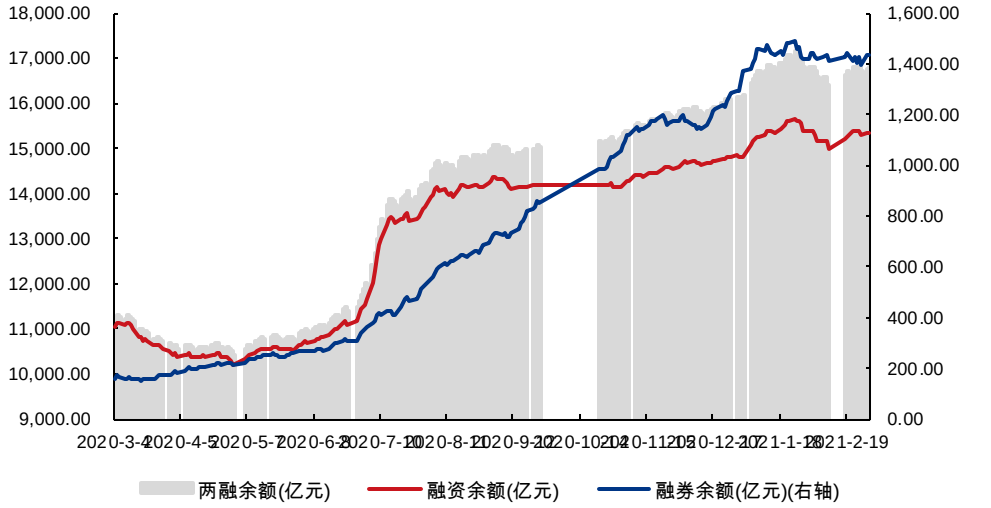
近期市场情绪波动较大，市场风格轮动较为迅速，板块上涨的持续性不强，受益于基本面向好以及涨价预期，有色金属等顺周期板块前期涨幅相对较大，在相对高位，部分资金可能会选择盈利兑现，导致相关板块表现反复。不过从中长期来看，我国经济复苏的确定性相对较高，同时对于通胀的预期也相对较强，顺周期板块仍有空间。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

（首席策略分析师 陈梦洁）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

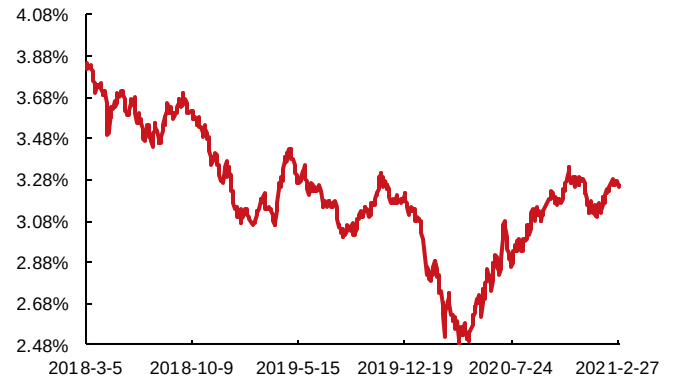
【数据快递】

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	2.62	0.0034
国债收益率 3 年	2.917	0.0232
国债收益率 5 年	3.091	0.0046
国债收益率 7 年	3.233	0.0018
国债收益率 10 年	3.255	0.0079

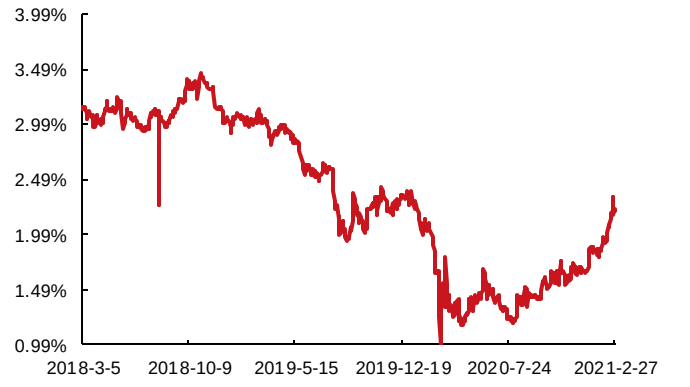
资料来源：聚源

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