粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】关注两会开幕前顺周期板块投资逻辑-0303

2021 年 03 月 03 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】2021 年 3 月十大金股及市场展望》2021-03-01

《【粤开策略解盘】从三方面解析上市公司分红计划-0302》2021-03-02

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210302》2021-03-02

《【粤开策略重磅会议点评】牛年首发，银保监会主席在国新办发布会发言的三大看点》2021-03-02

《【粤开策略流动性专题】两会前夕市场流动性观察》2021-03-02

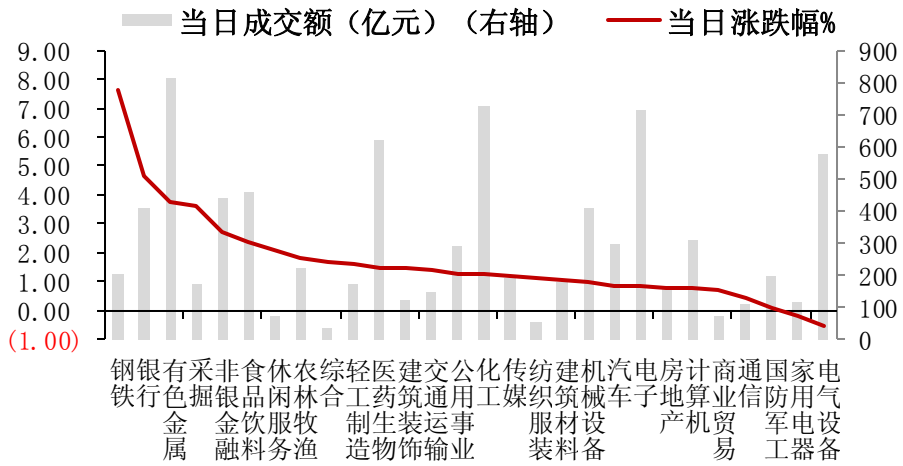
投资要点

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。

图表1：钢铁、银行、有色金属等板块领涨



资料来源：wind、粤开证券研究院

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

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