粤开晨报-20210302

——《2020 年广东省国民经济和社会发展统计公报》发布

2021 年 03 月 02 日 星期二

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	3,551.4	1.21
沪深 300	5,418.78	1.54
深证成指	14,857.34	2.41
中小板指	9,977.23	2.78
创业板指	2,994.75	2.77
三板做市指	1,121.17	-0.96
恒生指数	29,452.57	1.62
台湾加权指	15,953.8	-3.03

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	30,932.37	-1.5
标普 500	3,811.15	-0.48
纳斯达克	13,192.35	0.56
富时 100	6,483.43	-2.54
德国 DAX	13,786.29	-0.67
日经 225	29,663.5	2.4

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	61.66	-2.85
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	90.94	0.8
美元/人民币	6.48	0.06
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：《2020 年广东省国民经济和社会发展统计公报》发布

【行业与公司要闻】

点评：新版国家医保目录将从 2021 年 3 月 1 日起开始在全国范围内正式启用

点评：中信证券公告配股计划

【重点报告推荐】

【粤开策略深度】2021 年两会系列报告之一：两会政策前瞻及历史行情回测（分析师：李兴）

【粤开策略周报】汽车芯片荒持续，关注涨价受益标的（分析师：陈梦洁 研究助理：姜楠宇）

【粤开策略解盘】两市指数迎来反弹，恒生指数新增成分股-0301（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】

《2020 年广东省国民经济和社会发展统计公报》发布

3 月 1 日，《2020 年广东省国民经济和社会发展统计公报》发布。

点评：2020 年，广东省 GDP 超 11 万亿元，连续 32 年位于全国第一。价格方面，CPI 上涨 2.6%，PPI 下降 1.0%。工业和建筑业增加值方面，医药制造表现突出，先进制造业增长 3.4%，其中生物医药及高性能医疗器械业增长 14.4%；高技术制造业增长 1.1%，其中医药制造业增长 12.0%，医疗仪器设备增长 11.1%；优势传统产业增长 2.0%，其中家电制造增长 12.4%，建筑材料增长 6.4%。服务业增加值方面，金融业增长 9.2%，地产增长 4.3%，现代服务业增长 5.0%，批发零售、住宿餐饮下降；服务业营收方面，战略新兴服务业增长 6.3%，高技术服务业增长 10.1%，互联网相关服务业增长 18.2%，软件信息服务业增长 8.5%，科技服务业增长 8.8%。固定资产投资方面，国有企业投资增长 20.4%，明显快于民间和外商投资；基建投资增长 11.6%，地产投资增长 9.2%，快于制造业投资增速。对外经济方面，出口增长 0.2%，进口下降 2.6%，表现弱于全国，但“一带一路”进出口增长 2.3%，优于全国 1.3 个百分点，一带一路对广东投资增长 6.5%，优于全国 6.8 个百分点。金融方面，存款增长 15.1%，贷款增长 16.5%。后续可关注广东省医药、高技术制造、战略新兴、信息软件、金融等行业的年报披露。

（高级策略分析师 李兴 研究助理 吴晓媛）

【行业与公司要闻】

新版国家医保目录将从 2021 年 3 月 1 日起开始在全国范围内正式启用

新版国家医保目录将从 2021 年 3 月 1 日起开始在全国范围内正式启用。2020 年 12 月，国家医保局对 162 种药品进行了谈判，119 种谈判成功，谈判成功率达 73.46%。

点评：2020 年医保谈判共纳入 119 种谈判药品，其中不乏卡瑞利珠单抗、替雷利珠单抗、本维莫德乳膏等国内创新品种。我们认为，随着创新药纳入医保的提速，创新药上市后“叫好不叫座”的尴尬局面将被打破，有利于推动国内创新药企业加强自主研发，提升研发实力。从资本市场角度分析，将长期利好以研发投入高、研发管线广的创新型企业。

（首席策略分析师 陈梦洁）

中信证券公告配股计划

中信证券 2 月 26 日晚发布公告，表示将按照每 10 股配售不超过 1.5 股的比例向全体 A 股股东配售，配股募集资金总额不超过人民币 280 亿元。发布公告后首个交易日，中信证券股价报收 25.62 元，跌幅为 5.98%。

点评：根据中信证券的公司公告，所筹集的资金净额将主要用于资本中介业务，在不稀释股权的前提下，配股可以补充资本金来增强自身资本实力，降低流动性风险。从短期来看，配股除权后的股价将会低于当前的市场价格，

可能会带来看空情绪，导致股价短期承压。但站在中长期的角度，所筹资金往往会用于扩展业务、加大重点项目投入等方面，同时公司资产规模将会扩张、资产结构也能够得到改善，中长期内有望提升龙头券商的业务经营质量和品牌竞争力。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开策略深度】2021 年两会系列报告之一：两会政策前瞻及历史行情回测

两会政策前瞻

2021 年全国两会即将于 3 月 4 日在北京召开，主要会议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等。

2021 年，随着经济 V 型反弹、疫情冲击减弱，两会主要政策看点如下：

经济增长目标或将继续淡化，强调高质量发展； 财政政策目标协调发展与财政收支情况，财政赤字率目标预计下调；货币政策预计回归常态，保持货币供应量和社融规模增速同名义 GDP 基本匹配，宏观杠杆率目标预计重提。

历史行情回测

1、两会之前：利率下行，成长风格占据优势

两会之前利率一般处于下降趋势。由于我国农历春节处于两会之前，而春节期间居民消费和企业用款需求增加，央行一般会大幅投放流动性以维护市场稳定，从过去十年春节之前利率走势来看，大部分时间处于下降趋势，尤其是近 3 年市场主要利率节前均为下降趋势。通过统计过去 20 年全国两会之前一个月上证指数涨跌幅，上涨概率达到 85%，上涨幅度中位数为 2.22%。从两会之前各风格指数涨跌幅来看，成长风格占据优势。

2、两会期间：窄幅震荡，消费风格表现较好

通过统计过去 20 年全国两会期间上证指数涨跌幅，上涨概率为 60%，上涨幅度中位数为 0.46%。相较于两会之前和之后一个月，两会期间市场走势以窄幅震荡为主，主要有以下三个原因：政策预期变化，年报披露渐近，时间周期较短。从两会期间各风格指数涨跌幅来看，消费风格表现较好，过去 16 年中信消费风格指数在两会期间涨幅中位数为 1.04%，领先于其他风格指数。

3、两会之后：风格切换，大盘股表现更优

通过统计过去 20 年全国两会之后一个月上证指数涨跌幅 ,虽然上涨概率不及两会之前一个月 ,但上涨幅度较大，具体来看，两会之后一个月上证指数上涨概率达到 75%，上涨幅度中位数为 4.8%。从两会之后各风格指数涨跌幅来看，消费和金融风格占据优势，成长风格涨幅垫底，与两会之前比较出现了明显的风格切换。我们认为主要是由于两会之后正式进入 A 股大规模年报业绩披露期，此时市场一般更为关注业绩确定性高的板块；同时随着两会相关

政策逐步落地，短期内政策受益板块往往更受资金青睐。总体来看，A 股在历年全国两会前后均有着较为明显的市场反应，从两会之前的风险偏好提升，到两会期间窄幅震荡，再到两会之后的风格切换，投资者可以根据两会政策趋势及历史行情规律适当调整配置方向。

风险提示：政策推进不及预期、经济超预期下行、外围环境超预期走弱

（高级策略分析师 李兴 研究助理 吴晓媛）

【粤开策略周报】汽车芯片荒持续，关注涨价受益标的

行业核心观点

长期来看，半导体板块在景气周期+国产替代双重逻辑之下，预计景气度持续。半导体行业呈现螺旋式上升的规律，技术变革是驱动行业持续增长的主要推动力。当前全球经济逐渐进入后疫情的复苏时代，需求方面 5G、AI、数据中心、新能源车、IOT 等领域对半导体的需求持续旺盛，带动芯片需求增长；供给方面，近期自然灾害冲击产能，制造商产能利用率持续满载。

短期来看，汽车芯片荒持续，半导体产业链涨价，关注相关的产业链受益标的。近期汽车芯片荒的表面原因是短期的供不应求，实质原因是车企对芯片的重视和了解不足。本次汽车芯片荒主要集中在车辆电子稳定系统 ESP 和电子控制器单元 ECU 系统，MCU 芯片价格低廉，车企主要采取外包模式，据 IHS 统计，台积电承包了全球 70%的 MCU 产量。汽车芯片制造商的主要客户是 Tier1 厂商，如博世、电装等，而整车厂商对芯片厂商的了解不足，低估了订单周期，造成了此次汽车短缺危机。此次汽车芯片荒将推动汽车零部件厂商对汽车芯片相关投资和配套产能的重视，汽车芯片相关标的（韦尔股份、紫光国微、士兰微、扬杰科技等）和半导体晶圆设备厂商（北方华创、中微公司等）有望受益。

多家半导体公司发布涨价函，且被动元件及存储芯片全线涨价。从 20Q4 起，由晶圆供货紧张引发的缺货效应正在半导体产业链内传导，已有包括士兰微、华润微、汇顶科技、意法半导体、Microchip、恩智浦等在内的多家半导体厂商发布涨价函，涨幅平均在 10%-20%之间。据 Digitimes，MLCC 两大指标厂商韩国三星电机、日商 TDK 通知高容 MLCC 供应持续紧张，即将调涨 MLCC 报价。DRAM、 NAND 和 NOR Flash 全线涨价。建议关注被动元件行业及存储行业龙头标的：风华高科、顺络电子、三环集团、兆易创新等。

风险提示：宏观经济波动、疫情控制不及预期、半导体产业链国产化进程低于预期

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 姜楠宇）

【粤开策略解盘】两市指数迎来反弹，恒生指数新增成分股-0301

市场回顾：两市指数迎来反弹，市场情绪回暖

周一 A 股迎来反弹，截止收盘，三大指数均收涨，上证指数报收 3551.40 点，涨幅达 1.21%，成交额 4025 亿元，深成指涨至 14857.34 点，涨幅为 2.41%，成交额为 4707 亿元，创业板报收 2994.75 点，上涨 2.77%，成交

额为 1656 亿元。两市成交 8732 亿元。北上净买入 37.86 亿元，结束此前连续 3 个交易日的净卖出，其中沪股通净买入 9.17 亿元，深股通净买入 28.69 亿元。

盘面上来看，休闲服务、机械设备、钢铁、电气设备、有色金属、电子和化工涨幅居前，均超过 3%，仅有非银金融和银行板块小幅收跌。概念方面，稀土、半导体等表现强势。全部 A 股中有 3589 家公司股价上涨，仅有 475 家公司下跌，挣钱效应较好，市场情绪回暖。

配置板块方面，本周两会即将召开，建议关注战略性新兴产业，如半导体、新能源等板块。另外对于估值较低的银行、非银金融等板块，应把握逢低布局机会。

市场热点：恒生指数成分调整，新经济股值得关注

上周五，恒生指数公司发布 2020 年第四季度的恒生指数系列季度检讨结果，宣布恒生指数成分股将增至 55 只，新增阿里健康、龙湖集团、海底捞三只股票，另外海尔智家、京东的指数权重也有所上调，此次变动将于 3 月 15 日正式生效。

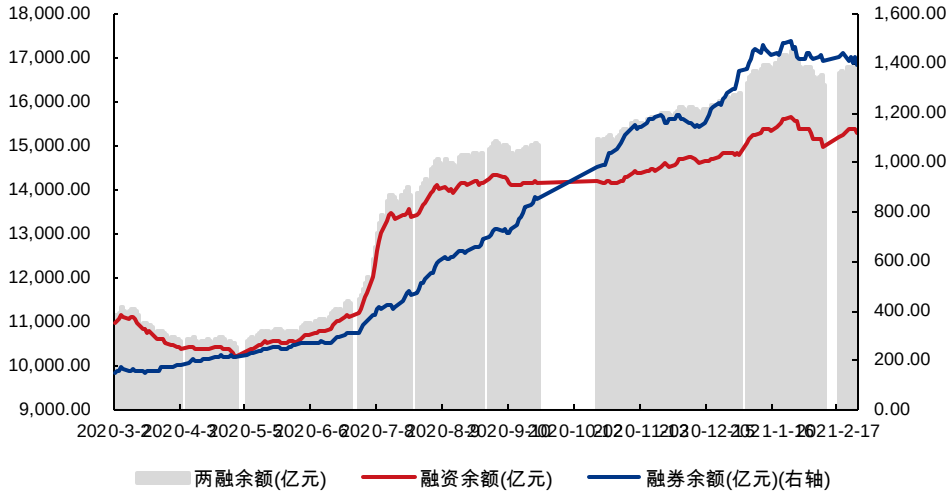
从恒生指数公司对恒生指数成分股和指数权重的调整中可以看出，以医药健康、大消费为代表的新经济类股票和中概股得到更多重视。在政策层面，港交所 2020 年 10 月继续深化上市制度改革，扩展“同股不同权”的适用范围，吸引优质的蓝筹白马股在香港二次上市，提升香港市场竞争力。此次指数调整也向投资者释放出积极信号，加强对新经济股和中概股的重视，吸引资金流向港股市场。截至 3 月 1 日，今年南下资金累计净买入 2.1 万亿港元，已经超过 2020 年全年累计净买入金额。随着 3 月 15 日恒生指数调整正式生效，港股对南下资金的吸引力有望进一步提升。

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

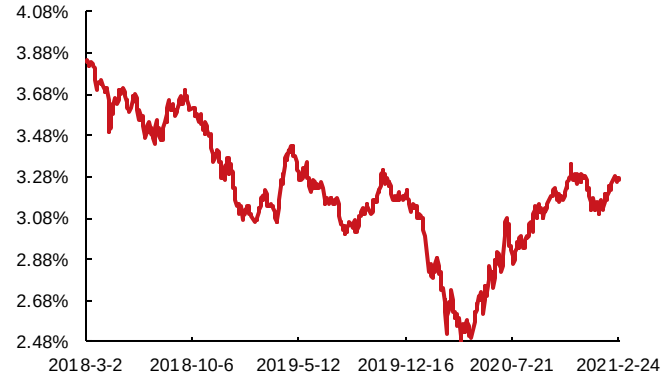
【数据快递】

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	2.604	0.0055
国债收益率 3 年	2.903	0.0206
国债收益率 5 年	3.105	0.0116
国债收益率 7 年	3.262	0.0075
国债收益率 10 年	3.28	0.0075

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，现任策略组负责人，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