爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2021 年 3 月 1 日星期一

❑国内市场

震荡格局延续 交易机会仍多

上周市场大幅回落。市场日均成交金额10439.72亿元，成交量略有回落，参与者情绪也基本稳定，基金仓位均值回升。整体来看，市场如预期的抱团权重价值回归，从而使指数面临较大的压力，并且也使得市场整体下行，但是小市值表现相对稳定，市场气氛并未转冷。我们前期说过投资是以价值为基础并不是以市值为基础，价格偏离价值太多，回归是正常现象。市场的回归也不会一蹴而就，因此市场将维持震荡格局，市场上下行空间都有限。但是短期交易机会依然较多，值得把握。

市场指数大幅下挫，主要体现在权重和前期涨幅较大的板块。从个股涨幅看，涨幅较大的个股无明显的板块特征，有明显的游资特征。跌幅较大的这是前期涨幅较大的个股，以抱团权重特征为主。从概念指数看，小市值和前期跌幅较大的概念指数表现突出，下跌的概念指数高价特征为主，包括医药、酒等等概念指数。从行业看房地产、建筑装饰是仅有上涨行业，其它行业都出现下跌，食品饮料、休闲服务等表现较弱。抱团权重的大幅下跌对于指数影响较大，对于市场信心影响也较大，虽然小市值维持活跃有一定支撑，但也难扭转局面。不过短期风险的快速释放，市场预计也会很快迎来企稳反弹，而市场资金的存量特征也决定了市场短期机会将仍聚焦在小市值上。科技成长则是主要的代表。周期类个股受近期大宗商品价格影响也有较大调整，但是全球经济复苏确定性高，调整之后仍是中长期选择。全国两会即将召开叠加年报披露期，新兴产业和科技成长短期驱动因素较多，同时估值依然需要修复。我们短期要保持更多的关注。

整体来看，市场短期的快速调整，有利于风险的释放，市场短期下行空间有限，震荡格局将延续。不过从估值角度来看，有由于前期的资金的过度拥挤，抱团的调整也并未完成，在快速调整后未来依然有回归的需求。从资金的角度看，调整充分的板块将是新的选择，因此我们依然建议关注科技成长短期的业绩叠加政策驱动因素，将是维持市场活跃的重要动力，同时调整充分的军工和周期板块仍将保持活跃，在震荡的格局中交易机会依然较多。

❑行业动态与点评

【成本涨价叠加需求回暖 LED 照明巨头再发涨价函】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，全球领先的照明品牌昕诺飞再发涨价函。2 月 26 日，昕诺飞（中国）投资有限公司向各地区办事处各渠道分销和终端用户发出 2021 年飞利浦品牌产品价格调整通知，上调部分产品价格，涨幅为 5%-17%。而此前，多家企业已陆续宣布涨价。由于铜、铁、铝、塑料等原材料涨价，以及终端库存下降、需求回温等原因，LED 行业从去年底掀起了涨价潮。昕诺飞再次涨价，预计国内其他品牌也将跟进。

【美股 NMN 产品公司 2 月大涨 185% 率先布局公司分享千亿市场】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，美股 Chromadex 公司上周四大涨 92%后上周五出现回落，收于 13.93 元，较 2 月初的 4.88 元，大涨 185%。据券商测算，当前国内每 1%保健品人口对应的 NMN 市场空间为 304 亿元，伴随未来抗衰老产品不断推广，行业远期市场有望达到千亿规模。券商分析师认为，当前境内已经率先布局产品的公司有望分享千亿市场规模，未来利用境内企业在人员、效率等方面的优势，有望在行业竞争中获得综合竞争优势。

【工程机械需求旺盛 多地区挖掘机代理商官宣涨价】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，近日，来自安徽、湖北、江苏、上海等地区的部分挖掘机主流品牌代理商相继发布涨价公告，宣布从 3 月 1 日（部分代理商为 2 月 21 日）起，对所代理销售的挖掘机每台提价 0.5 万-3 万元不等。业内人士表示，全国多省市重大项目密集开工，同时 5G 等新基建也驶入快车道，与之相关的工程机械景气度持续上升。国信证券认为，此轮周期企业投资扩张更为理性，整体工程机械行业需求韧性更强。

❑ 宏观经济

（1）习近平在中共中央政治局第二十八次集体学习时强调，要加大再分配力度，强化互助共济功能，把更多人纳入社会保障体系，为广大人民群众提供更可靠、更充分的保障，不断满足人民群众多层次多样化需求，健全覆盖全民、统筹城乡、公平统一、可持续的多层次社会保障体系，进一步织密社会保障安全网，促进我国社会保障事业高质量发展、可持续发展。

（2）海南自由贸易港 2021 年（第一批）重点项目集中签约活动在海南迎宾馆举行，共签约 34 个高质量项目（外资项目 6 个，内资项目 28 个），协议投资总额约 138 亿元。

（3）国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第三次排除延期清单，对《国务院关税税则委员会关于第二批对美加征关税商品第一次排除清单的公告》中的 65 项商品，延长排除期限，自 2 月 28 日至 9 月 16 日，继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。

（4）科技部：全社会研发投入从 2015 年 1.42 万亿元增至 2020 年预计 2.4 万亿元左右，2020 年研发投入强度预计达 2.4%左右，其中基础研究经费比 2015 年增长近一倍，预计超过 1500 亿元，科技进步贡献率预计超过 60%，实现预期目标。

❑ 国际市场

（1）美国 1 月核心 PCE 物价指数同比升 1.5%，预期升 1.4%，前值升 1.5%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。1 月个人支出环比增 2.4%，预期增 2.5%，前值降 0.2%。美国 2 月芝加哥 PMI 为 59.5，预期 61.1，前值 63.8。

（2）日本 1 月工业产出环比增长 4.2%，为三个月以来首次增长，得益于电子零部件和通用机械生产大幅增长，以及汽车产量小幅增长。1 月零售销售同比下降 2.4%，连续第二个月下降，预期降 2.6%，前值降 0.3%。

❑国际股指和大宗商品

2020-2-26				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	31402.01	30932.37	-1.50
SPX.GI	标普 500	3829.34	3811.15	-0.48
IXIC.GI	纳斯达克指数	13119.43	13192.34	0.56
CL.NYM	NYMEX 原油	63.47	61.66	-2.94
GC.CMX	COMEX 黄金	1769.1	1733	-2.39
CA.LME	LME 铜	9355	9000	-4.38
S.CBT	CBOT 大豆	1408.25	1407.75	0.02

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司
地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）
电话：021-32229888　邮编：200122
网站：www.ajzq.com