粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】短期扰动不改长期上行趋势-0224

2021 年 02 月 24 日

分析师：李兴
执业编号：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

研究助理：吴晓媛

近期报告

《【粤开策略】富时罗素纳入科创板影响几何》2021-02-20

《【粤开策略大势研判】回测历史 看清"抱团松动"》2021-02-21

《【粤开策略解盘】顺周期拉动主线，有色强势领涨-0222》2021-02-22

《【粤开策略解盘】顺周期行情能否持续-0223》2021-02-23

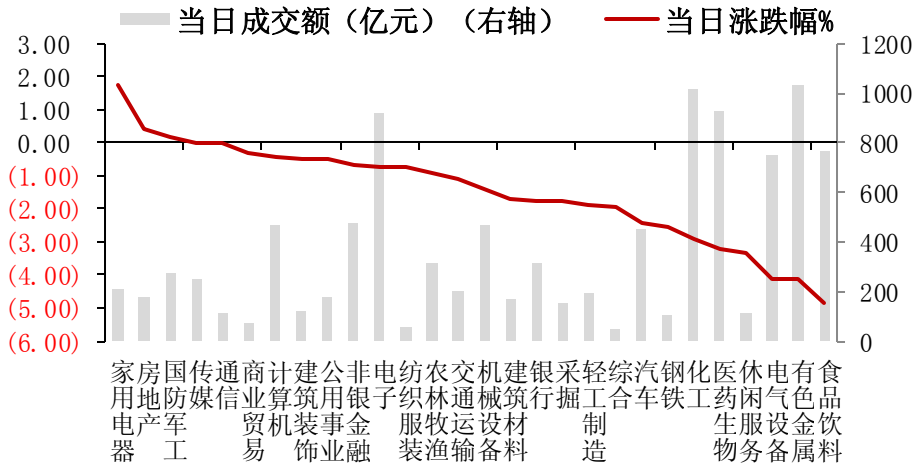
《【粤开策略】每日数据跟踪-20210223》2021-02-23

投资要点

市场回顾：指数延续震荡下行，顺周期、抱团均调整

周三三大股指震荡下行，收盘沪指跌幅 1.99%，深证成指跌幅 2.44%，创业板指跌幅 3.37%。盘面上，家用电器领涨，房地产、国防军工表现相对活跃，电气设备、有色、食品饮料表现偏弱。概念方面，半导体、数字货币、游戏等表现活跃，白酒、稀土、医疗、新能源等板块回调。两市成交 10639 亿，较前一交易日略放量 424 亿。北向资金全天净流出 6.73 亿元，其中沪股通净流出 1.44 亿，深股通净流出 5.29 亿。全部 A 股中有 2061 家公司上涨，1935 家公司下跌。

图表1：家电、地产、军工表现相对活跃，电气设备、有色、食品表现偏弱



资料来源：wind、粤开证券研究院

热点跟踪：香港财政司司长决定提交法案以提升港股印花税

香港财政司司长陈茂波表示，充分考虑对证券市场和国际竞争力的影响后，决定提交法案调整股票印花税税率，由现时买卖双方按交易金额各付 0.1%提高至 0.13%。

目前 A 股市场的证券交易印花税实行单边征收（卖出时），税率为 0.1%，而港股的印花税为买卖均需缴纳 0.1%的费用。**如果该法案通过，港股印花税率提升至 0.13%，港股交易费用增加，或将使得港股市场有所降温。**从去年底至今，受到中概股龙头和新经济公司赴港上市、A 股部分标的估值过高等因素的影响，市场投资者将目光对焦港股，年初至今恒生指数涨幅 9%，远高于上证指数的 2.62% 和深证成指的 2.76%，恒生指数的日成交量也有了大幅提升。**今日受此消息的影响，恒生指数大跌，出于投资者对于 A 股印花税提升的担忧、近期市场情绪波动较大等因素， A 股市场也应声下跌。**

短期内，港股市场成交量预计受到冲击，南下资金和抱团行为或有扰动，资金跷跷板效应强化，低估板块或受益于资金流入，A 股调整后北上资金有望回流。**中长期来看，**投资者回归理性，可以继续关注港股和 A 股市场的投资机会。**对于港股市场，**后续新经济的力量延续，相关公司陆续赴港上市，将进一步盘活港股市场。**对于 A 股市场，**当前经济持续复苏、政策回归常态、上市公司业绩恢复等仍形成良好支撑，前期高估板块下跌形成的估值提升空间，可选消费和制造业恢复带来的顺周期板块投资机会、即将召开的两会主题投资机会等等，仍可以持续关注。

大势研判：短期市场扰动可关注低估板块，关注后续两会相关投资机会

资金跷跷板效应延续，近日涨幅靠前的半导体、数字货币、网络游戏、金融科技等概念板块，均为年初以来下跌的板块。**抱团股调整系前期估值提升过快、港股市场波动等因素影响。**2 月份，白酒、食品、医药等抱团板块涨势过猛，基本面支撑下，资金流向顺周期板块。顺周期板块短期拉升过快，昨日资金部分回流至抱团股和部分低估板块，但今日在港股市场波动的影响下，投资者情绪波动较大，使得抱团股继续下跌。**抱团股有所松动，但不具备瓦解基础。**通过回顾 2007 年和 2017 年的抱团行情，抱团行情的彻底瓦解往往会伴随着宏观经济的走弱以及流动性大幅收紧，但从当前基本面、政策面和流动性来看，抱团行情尚不具备瓦解的基础。**高位抱团股多为蓝筹白马，业绩稳定性强，在消化估值压力后，仍可逢低布局。**

指数方面，短期沪指回补下方缺口后有望在 3400 点区域寻求支持，该平台也是去年 7 月至今长期成交密集区，届时股指有望止跌回升。后续三月份将有重要会议召开，政策利好预期将对市场构成正面催化，市场做多氛围将再度凝聚。

配置板块方面，短期鉴于港股市场波动、资金跷跷板效应存在，可关注部分低估板块。中长期来看，前期的中美关系、疫情演化、货币政策分歧等不确定性近期逐步缓解，大量新募投公募资金的入场以及资本市场的对外开放将助力 A 股稳健发展，一可关注受益于国内经济韧性、全球经济复苏带来的需求支撑，涨价、库存、产能共振，存在估值提升空间的顺周期板块，二仍可逢低布局硬科技、新能源、大消费和高端装备制造相关板块投资机会，以及即将召开的两会相关投资机会。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任高级策略分析师，证书编号：S0300518100001。

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