粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】顺周期行情能否持续-0223

2021 年 02 月 23 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

《【粤开策略解盘】一致性预期不灵了么-0218》2021-02-18

《【粤开策略解盘】关注盘中三大看点-0219》2021-02-19

《【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

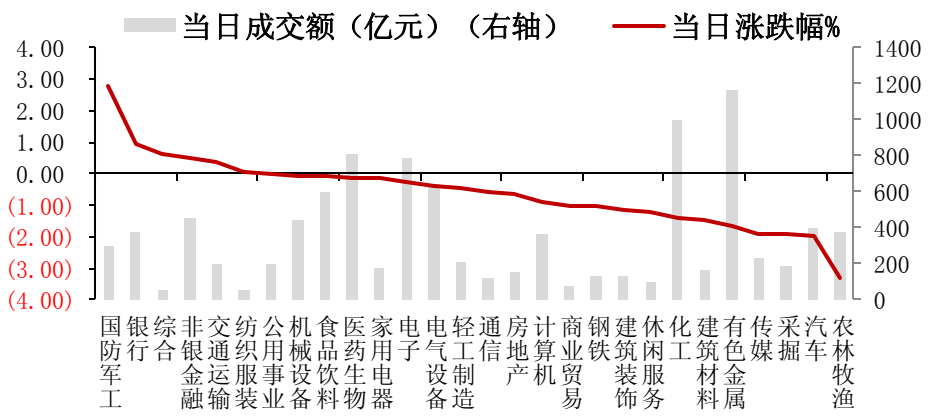
《【粤开策略解盘】顺周期拉动主线，有色强势领涨-0222》2021-02-22

投资要点

市场回顾：指数震荡下行，顺周期出现分化

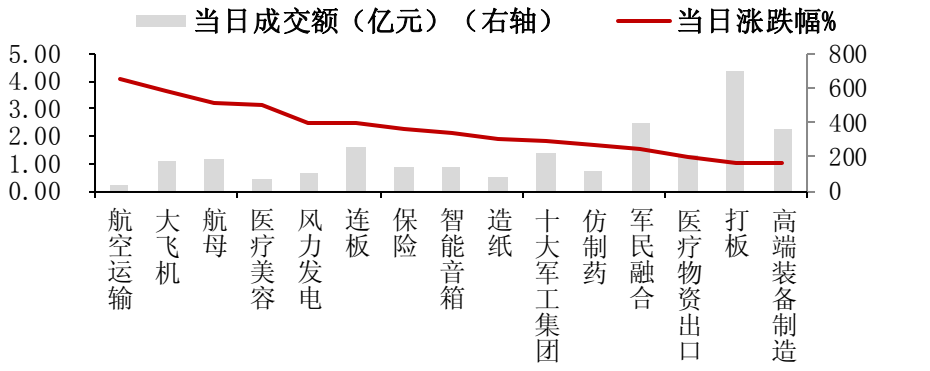
周二三大股指震荡下行，收盘沪指跌幅 0.17%，深证成指跌幅 0.61%，创业板指跌幅 0.84%。盘面上，国防军工领涨，银行、非银、交运等板块表现相对活跃，家电、食品饮料、休闲服务表现偏弱。概念方面，航空、医美、风电、保险等表现活跃，生物育种等农业相关、汽车、锂电、煤炭等板块回调。两市成交 10215 亿，较前一交易日缩量 2719 亿。北向资金全天净流入 6.51 亿元，其中沪股通净流入 21.96 亿，深股通净流出 15.45 亿。全部 A 股中有 2804 家公司下跌，市场挣钱效应一般。

图表1：军工、银行、非银等表现相对活跃，家电、食品、休闲表现偏弱



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：概念板块航空、医美、风电、保险等表现活跃



资料来源：wind、粤开证券研究院

大势研判：顺周期仍是配置主线，金融、科技、消费等仍可逢低布局

顺周期板块今日出现分化，银行、交运涨幅较好，昨日领涨的化工、有色板块等出现分化，系资金部分回流抱团股、市场不确定性情绪等因素干扰，中短期来看，顺周期板块和部分低估板块仍是布局主线之一。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，有色、采掘近 5 日涨幅分别为 19.1%、12.2%，化工、休闲、钢铁、农林牧渔等板块年初以来的涨幅也超过 10%，市场短期对顺周期行情出现分歧，资金跷跷板效应再现，今日涨幅靠前的军工、非银、交运等板块，除了银行板块外，均为年初以来表现一般的板块。

但中短期来看，基本面上，经济复苏保持韧性，拜登上台后美国 1.9 万亿财政刺激和疫苗接种的逐步推进支撑基本面向好预期，货币政策从前期信用债打破刚兑后的短期流动性宽松逐步恢复常态，**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，美元走强近期成为一个新的不确定性，但国内基本面稳定、利差回升等因素仍对人民币形成一定支撑。涨价主线叠加库存和产能周期，仍对顺周期板块形成利好。估值维度上，**部分顺周期板块的估值相对“不贵”，如钢铁、采掘、轻工、建筑等板块的 PE 仍在近 15 年估值 50%分位数以下，近期涨势较好的化工、有色、采掘 PE 分别居于近 15 年的 76%、75%、50%，仍存在一定的提升空间。

配置板块方面，短期鉴于资金跷跷板效应存在，可关注部分低估板块，如受益于利率提升，市场环境回暖带来盈利修复的大金融板块。中期仍可重点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、产能共振的顺周期板块。中长期的角度来看，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，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，仍可逢低布局硬科技、新能源、大消费和高端装备制造相关板块投资机会。

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