粤开晨报-20210223

——有色产能库存双驱，中央一号文件助力乡村振兴

2021 年 02 月 23 日 星期二

www.ykzq.com

责任编辑：李兴
资格证书：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,642.44	-1.45
沪深 300	5,597.33	-3.14
深证成指	15,336.95	-3.07
中小板指	10,408.13	-2.59
创业板指	3,138.67	-4.47
三板做市指	1,134.31	-0.42
恒生指数	30,319.83	-1.07
台湾加权指	16,410.16	0.42

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	31,494.32	0.0
标普 500	3,906.71	-0.19
纳斯达克	13,874.46	0.07
富时 100	6,624.02	0.1
德国 DAX	13,993.23	0.77
日经 225	30,156.03	0.46

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	58.99	-2.12
COMEX 黄金	1,782.2	0.46
BDI 航运	1,366.0	0.29

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	90.34	-0.24
美元/人民币	6.46	-0.09
欧元/美元	1.21	-0.18
美元/日元	106.02	0.64

资料来源：聚源、粤开证券研究院

今 日 关 注

【国内外财经新闻】

点评：美国正式重新加入《巴黎协定》

【行业与公司要闻】

医药点评：国家药监局发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》
农林牧渔点评：2021 年中央一号文件正式发布
交运点评：广东省国土资源厅：预留省域空间磁悬浮通道
家电点评：格力电器执行总裁辞任
半导体点评：北美雪灾+日本地震加剧芯片荒

【重点报告推荐】

点评：【粤开策略解盘】顺周期拉动主线，有色强势领涨-0222

【两融数据与信息】

两融数据

点**风险提示：股市有风险，投资需谨慎**

【国内外财经新闻】

美国正式重新加入《巴黎协定》

美国国务卿布林肯宣布，美国已于当地时间 2 月 19 日正式重新加入《巴黎协定》

点评：《巴黎协定》是 2016 年签署的气候变化协定，旨在应对全球气候变化。2020 年 11 月 4 日，美国正式退出该协定。在此次声明中，布林肯强调，《巴黎协定》是“前所未有”的全球合作范例，美国期待同其他国家领导人在该领域展开合作。支持清洁能源是美领导人竞选过程中的重要政治主张，随着重返《巴黎协定》承诺的兑现，此前披露的 1.7 万亿美元 “清洁能源革命”计划也有望逐步实施，将极大程度助力清洁能源、可再生能源等新能源产业发展。

（首席市场分析师 殷越）

【行业与公司要闻】

国家药监局发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》

2 月 18 日，国家药品监督管理局药品审评中心官网发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》（以下简称《指导原则》），自发布之日 2021 年 2 月 18 日起实施。《指导原则》出台的背景一方面在于近年来生物类似药的研发不断提速，生物类似药的评价不断深入，另一方面，生物制品具有分子量大、结构复杂、生物活性对其结构完整性依赖性强、生产工艺复杂等特点，因此，为了进一步规范和指导生物类似药开发和评价，国家药监局在《生物类似药研发于评价技术指导原则（试行）》的基础上，出台《指导原则》，旨在为工业界、研发者及监管机构提供技术参考。

《指导原则》指出，“相似性”是指生物类似药与参照药之间高度相似，在纯度、安全性及有效性不存在有临床意义的差别。“适应症外推”是指在参照药获批适应症范围内，生物类似药由直接临床比对试验获批的适应症，通过相关的数据和信息来科学的证明并获得其他未经直接研究的适应症。适应症外推需根据品种特点和相似性研究数据的充分性进行个案化考虑。

点评：我们认为，随着《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》的出炉，生物类似药的相似性评价将趋于严格，有望与一致性评价形成一套组合拳，共同筑牢生物类似药和化学仿制药的安全性/有效性评价。而从中长期的角度来看，由于一致性评价须搭配带量采购，方可发挥十足威力，未来生物类似药纳入集采的步伐或将提速。但考虑到 2019 年方为我国生物类似药的元年，预计带量采购的筹备工作尚需时日。

（首席策略分析师 陈梦洁）

2021 年中央一号文件正式发布

2 月 21 日，2021 年中央一号文件正式发布，题为《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代

化的意见》，全文一共五个部分，包括总体要求、实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接、加快推进农业现代化、大力实施乡村建设行动、加强党对“三农”工作的全面领导。

点评：种子是农业的芯片，目前我国自主选育的品种种植面积占到 95%以上，畜禽、水产的核心种源自给率分别达到了 75%和 85%，但是与其他传统农业先进国家相比，我国种业发展仍存在一些短板。比如大豆的单产水平不到美国的 60%，耐储番茄专用品种进口比例超过了 50%，生猪繁殖的效率和奶牛年产奶量只有国际先进水平的 80%左右。未来要加强农业种质资源保护开发利用，对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持，加快实施农业生物育种重大科技项目。

在 2020 年底召开的中央农村工作会议上，领导人明确提出脱贫攻坚取得胜利后，要全面推进乡村振兴，农业农村工作将是今年政府工作的重点。农林牧渔板块也是历年春节后涨幅居前的板块，我们统计了申万一级行业 2001 年春节以来表现，以春节后一个月平均涨幅来看，综合、农林牧渔、电子板块涨幅居前，涨幅均超过 8%，我们认为农林牧渔涨幅居前主要由于春节期间农副产品消费量大幅增加，相关板块业绩预期向好。农林牧渔板块今年以来上涨 16.45%，在申万一级行业中涨幅排名第四。

截止上周五，农林牧渔板块市盈率 19.07 倍，在 28 个申万一级行业中排名 20 位，农林牧渔板块市盈率处于近十年估值 5%分位点，估值具备较大提升空间，建议投资者重点关注一号文件中提到的生物育种、生猪养殖和农业机械等板块优质标的投资机会。

（高级策略分析师 李兴）

广东省国土资源厅：预留省域空间磁悬浮通道

广东省国土资源厅发布了《广东省国土空间规划 2020-2035 年》公众版，对未来十五年的国土空间安排进行了解读和展示。规划提出全省常住人口将以年均增长约 115 万的速度增长，到 2035 年达 1.3 亿，同时省域空间内将预留京港澳高速磁悬浮和沪（深）广高速磁悬浮通道。

点评：深圳至上海 1500 公里，若以时速 600 公里计算，只需要 2.5 小时，准点且节省了飞机较长的安检托运等时间成本，这无疑大大提高了出行的便捷性，利用了碎片时间。但是另一方面，磁悬浮的票价并不一定比飞机票便宜，且飞机每年的养护维修成本都较高，占比总成本的 10%左右，安全性能相对来说较高，因此无论是磁悬浮还是高铁，都并不能完全替代飞机的出行需求。受到全球公共卫生事件的影响，航空公司经营数据仍然较为平淡，但当前航空板块估值处于相对低位，长期来看，疫情有效控制之后，航空业的供需结构有望向好，迎来盈利和估值的双重修复。

（首席策略分析师 陈梦洁）

格力电器执行总裁辞任

2 月 21 日晚，格力电器发布公告，宣布公司董事、执行总裁黄辉先生因个人原因申请辞职，之后黄辉先生将不再担任格力电器任何职务。

点评：截至公司公告日，黄辉持有格力电器 738 万股，占总股本的比例为 0.12%。黄辉在格力工作近 30 年，

曾担任公司总工程师等重要职务，是格力电器管理层的重要成员之一，一直负责技术方向，也是中国制冷学会副理事长。2020 年受疫情影响，空调行业由于上门安装属性较强，零售市场受到更大冲击，作为空调行业的龙头企业，格力对线下市场依赖程度更大，其业绩下滑也更为明显。根据 2020 年三季报，格力电器营业总收入为 1275 亿元，同比下降 18.6%，净利润 138 亿元，同比减少 37.9%。而美的集团近年来在空调行业的市占率稳步提升，已经成为格力电器最大的竞争对手之一，公司前期积极布局线上市场，2020 年疫情期间一度打破格力电器在市占率方面的垄断地位。另外，美的集团家电品类涵盖范围更广，尤其是 2020 年小家电市场的火爆，有效缓解了空调行业对集团整体业绩的冲击。面对管理层人事变动和竞争对手的崛起，格力电器应抓住 2021 年经济复苏机会，把握自身技术优势，后期重点关注空调行业修复进程，和格力、美的两大龙头品牌的市占率分布情况。

（首席策略分析师 陈梦洁）

北美雪灾+日本地震加剧芯片荒

当地时间 2 月 13 日，日本福岛地区发生 7.3 级地震，瑞萨、村田、信越化学等工厂出现停滞，现在已部分恢复运行。2 月 16 日，美国德州因暴雪影响停电，导致三星、恩智浦、德州仪器等半导体公司部分工厂产能出现停滞。

点评：近期自然灾害冲击，加剧全球半导体紧缺，高景气周期延续

日本的瑞萨茨城厂主要生产车用芯片及 MCU，包括 1 座 8 寸厂，产能 5 万片/月，及 1 座 12 寸厂，产能 2 万片/月；信越为全球硅晶圆龙头；胜高在日本东北部工厂预计占全球硅片产能 20%，停机 2-3 天后复工，预计需一周恢复震前产能。同时多家化材上游供应商亦停电暂定生产，行业关键材料如光刻胶或面临缺口。

美国被迫停工的三星工厂主要进行 DRAM、NANDFlash 芯片以及逻辑芯片代工，包含 1 座 8 寸、1 座 12 寸线，据 Trendforce 预估，三星此次受影响产能占全球 12 寸产能约 1-2%；恩智浦生产 MCU、PMIC 等，包含 2 座 8 寸线、英飞凌奥斯汀工厂主要生产 NOR、MCU 及汽车芯片，有 1 座 8 寸线。

三星电子为全球主要的芯片厂商，恩智浦、英飞凌均为全球主要汽车零部件供应商，这将会加剧全球半导体的短缺，汽车芯片或持续紧俏，全球晶圆制造的高景气上行周期将持续，同时部分急单亦有望提升接单 ASP。

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 姜楠宇）

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】顺周期拉动主线，有色强势领涨-0222

周一三大股指放量下行，收盘沪指跌幅 1.45%，深证成指跌幅 3.07%，创业板指跌幅 4.47%。盘面上，钢铁、有色强势领涨，采掘、建筑等顺周期板块表现相对活跃，家电、食品饮料、休闲服务表现偏弱。概念方面，稀土、有色金属、农业等表现活跃，白酒、医疗、消费等板块回调，抱团高位品种持续走弱。两市成交 12934 亿，较前一交易日继续放量 2083 亿。北向资金全天净流出 11.14 亿元，其中沪股通净流出 4.92 亿，深股通净流出 6.22 亿。

有色金属板块强势领涨，经济复苏势头之下，产能周期、库存周期有望形成双轮共振，为有色板块持续走强带来支撑。有色板块领涨受到周末铜、镍、锡等有色金属期货价格飙升的影响，2 月 19 日，LME（伦敦金属交易所）期货电子盘收盘价突破 8900 美元/吨，仅次于 2010 年末-2011 年的高位水平，LME 镍、LME 锡、LME 铝等期货价

格也延续 2020 年初至今的上涨趋势。从基本面来看，经济持续复苏保持韧性，拜登上台后美国 1.9 万亿财政刺激和海外疫苗接种的逐步推进支撑基本面向好预期，刺激大宗商品价格上升。从需求端看，2 月份欧元区制造业 PMI 跳升至 57.7，前值为 54.8，预期 54.3，大幅超预期，达到了 19 年至今的最高点，是本次有色金属期货价格上升的一个重要原因。从生产端来看，目前三大交易所的库存处在历史地位，2 月 19 日，LME 铜、COMEX 铜、上期所铜分别为 75700、65471、112788 吨，共计约 25 万吨，为 2014 年以来的最低位。经济复苏基本面下，产能周期叠加库存周期，合力助推有色板块领涨。

点评：尽管指数下行，创业板指大跌，但全部 A 股中仍有 2602 家公司上涨，下跌的公司为 1447 家。一方面，中短期资金高低切换，资金流从高位股留向基本面支撑的顺周期板块和低估值板块，与年前“以大为美”的市场风格不同，牛年开年以来中小市值股票异军突起。另一方面，机构抱团行情松动，家用电器、食品饮料、电气设备、医药生物等前期资金抱团集中的高位板块出现回调。从指数构成看，前十大权重股在创业板指整体市值中占比约为 47%，主要分布在新能源和生物医药板块，机构抱团股松动，光伏、新能源等高位权重股持续调整，带动创业板指下挫。

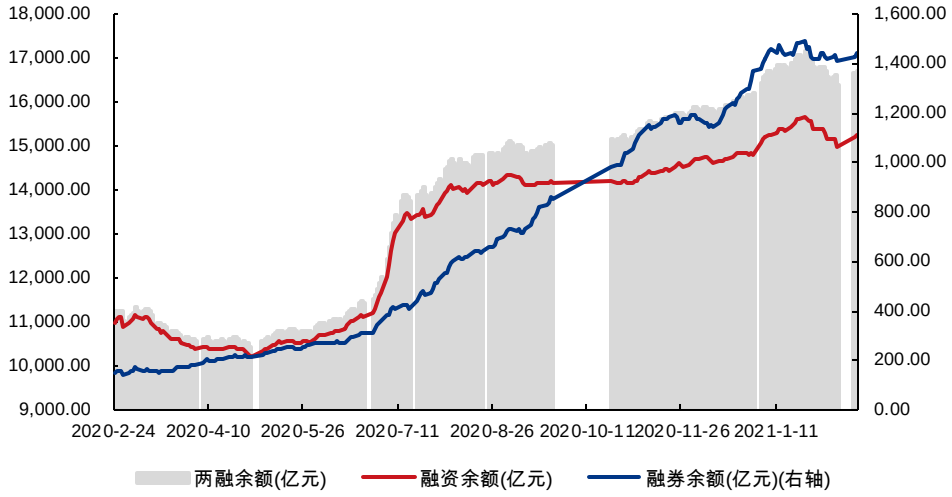
抱团股有所松动，但不具备瓦解基础。通过回顾 2007 年和 2017 年的抱团行情，抱团行情的彻底瓦解往往会伴随着宏观经济的走弱以及流动性大幅收紧，但从当前基本面、政策面和流动性来看，抱团行情尚不具备瓦解的基础。上证指数方面，短期存在一定震荡整固的需求，后续依旧有望向 15 年 8 月份的平台高点 4000 点区域迈进。

配置板块方面，中短期可重点关注受益于全球经济复苏带来的需求共振，以及补库存周期开启等利好因素刺激下，存在涨价预期的顺周期板块；以及受益于利率提升，市场环境回暖带来盈利修复的大金融板块。另外，从中长期的角度来看，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。

（高级策略分析师 李兴 研究助理 吴晓媛）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源、粤开证券研究院

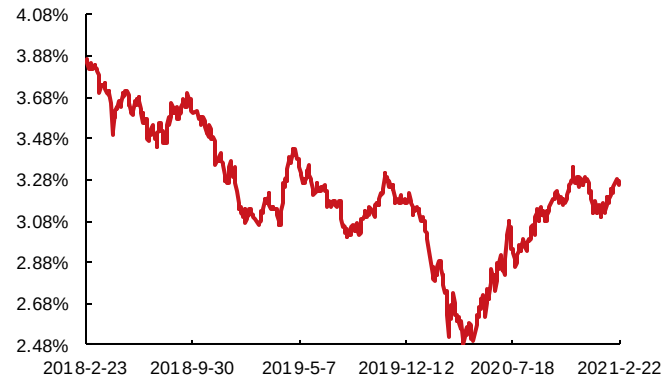
【数据快递】

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	2.623	-0.0024
国债收益率 3 年	2.894	0.0145
国债收益率 5 年	3.094	0.0155
国债收益率 7 年	3.236	0.0086
国债收益率 10 年	3.274	0.0131

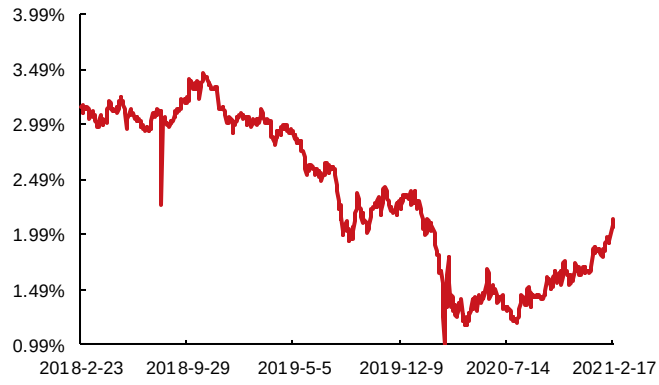
资料来源：聚源、粤开证券研究院

图表3：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源、粤开证券研究院

图表4：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源、粤开证券研究院

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