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 2 月 22 日星期一

❑国内市场

市场回归均衡 轻指数重个股

上周市场震荡整理。小市值较强和权重较弱。市场日均成交金额10638.82亿元，成交量大幅回升，参与者情绪指也大幅反弹，基金仓位均值回落。整体来看，市场还是一种分化，不过是前期分化的修正。我们前面说过市场分化已趋极致，这并不是一个健康的现象，春节后的市场已开始有所均衡。抱团的回落和小市值相对指数的强势，都是回归的体现。投资是以价值为基础并不是以市值为基础。市场整体维持活跃，空间上不宜过于乐观，但是机会依然较多，因此仍可以把握交易机会。

市场指数虽然不尽人意，但是个股表现良好，有效的激活了市场的人气。从个股涨幅看，无明显的板块特征，涨幅较大的都是创业板小市值个股，前期跌幅也较大。跌幅较大的则主要是前期涨幅较大的个股。从概念指数看，有色、化工和创业板低价指数表现突出，下跌的概念指数生物疫苗等概念指数。从行业看有色、采掘和建筑装饰等周期行业表现较好，食品饮料、家用电器等表现较弱。小市值超跌反弹对应着抱团股的下跌。市场资金的流动也决定着市场结构性机会的特征，也说明了市场资金的存量特征。尤其在未来流动性预期改变的情况下，我们对于估值要保持谨慎。周期板块也符合我们中长期的判断，依然值得我们关注。科技股迎来了久违的反弹，虽然目前没有明显连续特征，但是未来依然面临良好的政策环境，驱动力较强。因此我们继续关注周期和科技的机会，在年报披露期关注抵御疫情的冲击的新兴产业公司。对于抱团股，我们并不认为短期有很好的机会，并且充分的调整更有利于长期的趋势，因此需要耐心。市场短期依然以交易机会为主。

整体体来看，市场的回归过程中，指数的表现将弱于个股。我们认为市场将继续保持活跃，但更多的是个股机会。而投资机会看我们认为继续坚持周期的持续向好，同时科技板块的反弹叠加未来的政策驱动，也应有不错的表现。未来一段时间我们可以积极把握市场回归均衡带来的交易机会，对于高位个股依然要保持谨慎，选择业绩成长和估值相对具有优势的低位个股，应能获得更好的收益。

❑行业动态与点评

【多重利好推动鸡苗价格上涨 行业龙头有望受益】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，近一个星期以来，鸭苗和鹅苗价格都纷纷上涨，鸭苗从一块一只涨到了五六块一只，鹅苗也从几块一只涨到了几十块一只。根据往年的经验，一般鸭苗价格波动一个星期后就会传到鸡苗了，再加上很多养鸡场一般都会在每年的正月十五后开始大量进苗，或将进一步带动鸡苗价格上行。家禽养殖龙头有望受益，建议关注民和股份、立华股份等。

【2021 世界移动通信大会上海展即将举办 5G 消息成为重要关注点】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，2021 年世界移动通信大会（MWC）上海展将于 2 月 23 日至 25 日在上海新国际博览中心重磅回归。承载公众最多期待的“5G 时代的杀手级业务”——5G 消息将首次设立专区并分设高峰论坛。种种迹象表明，5G 消息商用已步入倒计时阶段。随着行业顶级盛会的举办，5G 消息相关公司受关注。中兴通讯是业界首个发布 5G 消息解决方案、5G 消息技术白皮书的厂商。梦网科技已收到中国电信 5G 消息 CSP 合作伙伴第一批接入通知。

【棉价再现明显复苏势头 产业链龙头业绩弹性大】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，春节以来国外棉花价格大幅上涨，郑棉期货节后也迎来了开门红，CF2105 主力突破了 16000 元/吨的整数关口，较年初累计上涨 6.73%，较上年同期上涨 20%左右。棉纺类企业的产品普遍采用成本加成定价法，当棉花价格上涨时，同样成本的产品销售价格更高，企业不仅能获得定价加成的利润，还能获得定价基础高于材料成本的额外收益。百隆东方主营产品为色纺纱；新野纺织订单量和产品售价较去年同期均有提升等。

❑ 宏观经济

（1）商务部表示，《亚洲及太平洋跨境无纸贸易便利化框架协定》正式生效，将促进本地区电子形式贸易数据和文件交换和互认，推动国家和次区域单一窗口和其他无纸贸易系统之间的兼容，还将进一步丰富“一带一路”贸易便利化领域合作，增强亚太地区贸易领域互联互通，为在后疫情时代加快经济复苏和发展作出贡献。

（2）我国人口出生率 4 年下降 2.47‰。2014 年我国开放“单独二孩”政策后，我国人口出生率迎来一波小幅上升，到 2016 年达 12.95‰，为近年来最高。随着 2016 年开放“全面二孩”以来，全国人口出生率不升反降，从 2016 年的 12.95‰下降到 2019 年的 10.48‰。

（3）国务院联防联控机制春运工作专班数据显示，春运进入第二十五日，全国预计发送旅客 2342.5 万人次。其中铁路预计发送旅客 680 万人次，公路 1500 万人次，水路 45 万人次，民航 117.5 万人次。全国高速公路预计流量 3053 万辆。

（4）2021 年春节假期移动互联网流量达到 357.3 万 TB，同比增长 23.4%。其中，除夕和初一两天移动数据流量分别增长 28.7%和 26.1%。抖音数据显示，2 月 4 日至 15 日，拜年短视频数量增长 11 倍；优酷平台数据显示，1 月 28 日至 2 月 16 日，超过 23 亿人次上网刷剧观影，增长 20%。

❑ 国际市场

（1）韩国 1 月国内乘用车销量同比增加 21.0%，为 11.9590 万辆。其中韩国 5 家整车厂商销量为 9.7368 万辆，同比增加 19.7%，进口车 2.2222 万辆，增加 27.4%。其中，现代汽车和起亚分别售出汽车 4.7059 万辆和 3.7045 万辆，占比高达 70.4%。

（2）国际货币基金组织（IMF）数据显示，2020 年第三季度国际游客人数同比下降 98.7%。

❑国际股指和大宗商品

2020-2-19				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	31493.34	31494.32	0.01
SPX.GI	标普 500	3913.97	3906.71	-0.19
IXIC.GI	纳斯达克指数	13856.36	13874.46	0.07
CL.NYM	NYMEX 原油	60.28	59.04	-2.46
GC.CMX	COMEX 黄金	1774.6	1783.1	0.46
CA.LME	LME 铜	8606	8941	4.54
S.CBT	CBOT 大豆	1374.25	1378.25	0.24

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