粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】A 股节前喜迎三连涨，鼠年圆满收官-0210

2021 年 02 月 10 日

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略】从银行间流动性到资金紧平衡的思考》2021-02-06

《【粤开策略大势研判】五大视角解析节前投资策略及配置主线》2021-02-07

《【粤开策略深度】2021 年基金专题研究（一）：从四季报高频词、仓位、配置变化出发，解析对后市有何启发》2021-02-08

《【粤开策略专题】广东上市企业 2020 业绩预告解析（附两会政府工作报告点评）》2021-02-08

《【粤开策略解盘】上证重回 3600 点，公司喜迎回购潮-0209》2021-02-09

投资要点

市场回顾：A 股连续 3 日上涨，鼠年圆满收官

鼠年最后一个交易日，A 股延续昨日涨势，高开后保持上行，连续 3 个交易日上涨。截止收盘，三大指数均创下近 5 年新高，上证指数报收 3655.09，上涨 1.43%，成交额 3926 亿元，深成指一度冲破 16000 点，最终报收 15962.25，涨幅为 2.12%，成交额为 4827 亿元，创业板报收 3413.81，上涨 2.39%，成交额为 1602 亿元。两市共成交 8753 亿元，较上一交易日持续放量。北上净卖出 17.8 亿元，结束了此前连续 8 个交易日的净买入，其中沪股通净卖出 20.33 亿元，深股通净买入 2.52 亿元。

盘面上来看，休闲服务、食品饮料、家用电器、医药生物、有色金属涨幅居前，**节日相关的消费休闲类板块领跑，**银行、国防军工、采掘和房地产板块则小幅收跌。

热点跟踪：1 月 CPI 同比下降，PPI 增速由负转正

今日国家统计局公布了 2021 年 1 月的居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）。**1 月 CPI 环比增长 1%，同比下降 0.3%，继 12 月小幅上涨后再次呈现同比负增长，其中食品价格上涨 1.6%，非食品价格下降 0.8%。**春节前食品消费需求较为旺盛，1 月受疫情反复等外部因素影响，部分地区出行受限，非食品价格的下降对 CPI 的影响更大，另外去年春节错月导致基数水平较高，在一定程度上造成同比增幅下降。

1 月 PPI 则环比上涨 1%，同比上涨 0.3%，**2020 年 1 月之后同比增速首次由负转正，随着经济环境进一步复苏，相关生产需求充分释放，在去年低基数背景下，PPI 有望实现持续增长。**

大势研判：资金抱团现象凸显，春季行情可期

节前最后一个交易日市场气氛依旧活跃，**资金抱团现象愈加凸显，行业中的以白酒为代表的蓝筹股、白马股持续走强，**原因主要有以下两点：一是在注册制和常态化退市机制下，**A 股的机构化、国际化进程加速，资金倾向于布局业绩和发展路径较为稳定的龙头品种**；二是近期新发基金规模持续增长，近三个月发行数目均超百支，**考虑到基金的仓位要求，这类龙头白马股就成为建仓的配置首选，**进而吸引了大量增量资金注入。

春节前市场整体表现符合预期，从基本面看，1 月份 PPI 数据向好，生产需求得到释放，另外 1 月新增社融 5.17 万亿，超出市场预期水平，反映出市场活跃度明显改善，有效提振了二级市场情绪。我们认为在节假日期间如果没有超预期扰动出现，这种强势反弹在节后有望延续，大消费板块有望持续受益，但不宜轻易追高。**节后重点关注即将召开的两会，提前布局两会行情，在配置方向上关注业绩预期向好且估值处于较低区间的品种，中长期布局景气上行趋势较为明朗的品种，比如化工、新能源等。**

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300520100001。

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