粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】上证重回 3600 点，公司喜迎回购潮-0209

2021 年 02 月 09 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

《【粤开策略解盘】深交所主板和中小板合并影响几何-0205》2021-02-05

《【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

投资要点

市场回顾：三大指数齐收涨，上证指数重回 3600 点

周二 A 股高开后稳步上行，截止收盘，三大指数均收涨，上证指数重返 3600 点，报收 3603.49，涨幅达 2.01%，成交额 3716 亿元，深成指涨至 15630.57，涨幅为 2.36%，成交额为 4658 亿元，创业板报收 3334.24，上涨 1.71%成交额为 1589 亿元。两市成交 8374 亿元，较上一交易日有所放量。北上净买入 26.24 亿元，已连续 8 个交易日净买入，其中沪股通净买入 12.52 亿元，深股通净买入 13.72 亿元。

盘面上来看，国防军工、有色金属、化工、电气设备、机械设备和食品饮料涨幅居前，均超过 2%，仅有房地产和银行板块小幅收跌。

作为春节前倒数第二个交易日，市场的气氛较为活跃，指数强势反弹，而且从表现活跃的板块来看，券商、军工这类板块的走强，也一定程度上体现了市场对于反弹具备持续性的预期。对于春节行情，维持看好的观点，目前 A 股市场整体趋势向好，春季行情可期。**在配置方向上，我们认为当前仍处于“业绩为王”阶段，优选业绩预期较好、估值相对偏低长期上涨空间相对较大的品种。**

热点跟踪：上市公司迎来回购潮

年初至今，上市公司迎来回购潮，截至 2 月 9 日，共有 190 家上市公司实施股票回购，187 家公司发布董事会预案，市场预计回购金额将超 250 亿元。一般情况下，上市公司进行股票回购体现出公司管理层对未来发展前景和经营情况的乐观，另外股票回购的方式也可以在一定程度上稳定股价，减少价格下行空间，给予投资者更大信心。

观察回购企业的市值可以发现，在已公布的回购计划中，中小型企业所占比重较大。年初至今市场表现分化，资金抱团情况较为常见，许多中小型企业股价并表现并不尽如人意，中小企业回购潮也表明管理层希望企稳股价，增添投资信心，进而减少股价大幅下降的空间。

根据已实施的回购计划，回购金额最高的公司为宝钢股份、苏宁易购、歌尔股份和赤峰黄金，其中宝钢股份回购金额达 40.45 亿，占总股本比例为 2.25%。从回购的出发点看，管理层希望给予投资者更大信心且对企业未来发展表示乐观，因此选择股权激励政策，表达了企业对高管、核心技术人员的重视和激励，这样的方式在一定程度上为公司未来向好发展打下基础，也会为企业股价带来利好。

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