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 8 日星期一

❑国内市场

市场两极分化 终要回归均衡

上周市场指数继续分化，小市值和权重各奔南北。市场日均成交金额9090.13亿元，成交量继续回落，参与者情绪指再创低点，基金仓位均值回落。整体来看，市场回落后在前期平台顶部附近震荡，市场分化已趋极致。这并不是一个健康的现象，这种分化不以业绩为基础，而以资金喜好为主，与以往的资金操控市场并无本质区别，并不是正常价值投资的体现，因此需注意控制风险。市场在极度偏离正轨之后，必然有修正的过程。因此我们必须对于风险和机会要有清晰的区分。整体上市场预计在此区域在维持震荡，注意市场风格的切换。

市场大幅调整后震荡，风格依然聚焦权重。从个股涨幅看，无明显的板块特征，消费类的较为突出，但涨幅不如前期。跌幅较大的则主要业绩不及预期和风险个股。从概念指数看，也无明显的集群效应。但是下跌的概念指数以科技类的电子半导体为主同时还有军工类相关概念指数。从行业看休闲服务、食品饮料、银行等行业表现较好，国防军工、电子、有色等表现较弱。市场资金的风险偏好降低与经济恢复的预期相悖。尤其科技成长板块的行业基本面较好，相关政策预期较多，反而为资金所抛弃。而食品饮料等避险品种依然是抱团的主力，这种现象值得谨慎。在流动性预期变得悲观的情况下，如果业绩增速不能支撑，那也只有通过市场的价格调节。所以也是我们一直建议的避高就低的原则。同时周期类的板块也迎来了调整，我们认为不必悲观，作为年确定性较高的品种，具有中长期的价值，调整提供机会。我们依然看两会对于科技类板块带来的政策性驱动机会，将是未来一段事件较好的交易驱动力，因此我们要注意把握交易机会。同时随着年报的相继披露，能抵御疫情的冲击的新兴产业的小市值公司也同样具有投资价值，此时更多的是耐心等待。

整体来看，市场的两极分化已趋极致,但是从市场规律来看，这种状态终归要回归均衡。因此我们此时要耐心等待市场的回归。要把目光更多的聚焦在估值低、业绩较好的科技成长类的机会上。市场的错杀反而给这个板块带来了更好的机会。从长时间看，只要业绩和估值良好，股价的回归也是必然。短期市场预计窄幅震荡，我们更多的是要耐心等待机会的来临。

❑行业动态与点评

【万亿级发债额度或提前下达 水利投资再引关注】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，近日财政部、国家发改委发布通知，要求各省市在 2 月 21 日前上报 2021 年新增专项债券项目资金需求。机构普遍预计，今年新增专项债券资金规模超过 3 万亿元。若专项债准备工作顺利，按照此前全国人大的授权，财政部有可能在全国两会前将部分新增专项债额度提前下达地方。2020 年我国水利建设落实投资创历史新高，达 7700 亿元，为稳投资、保增长发挥了重要作用。相关上市公司包括三峡水利、钱江水利、正平股份等。

【中药价格普遍上涨相关公司望受关注】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据媒体报道，2020 年以来中药材价格普遍上涨，四季度后价格涨幅更是出现加速态势。根据药通网大数据监测，2021 年 1 月涨价的品种有 128 种。业内商家认为，雨水偏多是价格上涨的重要原因之一。新冠疫情使得部分中药材进口受阻，也无形中也推高了相关中药材品种的价格。上市公司中，浙江震元主要生产经营中成药、中药材、中药饮片等；一心堂目前有三个中药厂。

【2 月上旬面板价格继续上涨 供不应求状况将持续】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据集邦咨询，2 月上旬面板价格维持上涨。其中，55 寸电视面板价格仍上涨 4 美元，涨幅达 2%。27 寸显示器面板、14 寸笔记本电脑面板的平均涨幅分别达 0.8%、1.8%。在上游玻璃等材料紧缺，Driver IC 缺货的情况下，面板厂实际供货将持续紧张，下游备货也将更加积极，行业供不应求的局面还将持续。公司方面，京东方 A、TCL 科技等均为大尺寸面板龙头厂。

❑ 宏观经济

（1）国务院领导人同欧洲企业家举行高级别视频对话会时指出，中国宏观政策制定实施直接面向市场主体需求，稳住了经济基本盘。去年共为各类市场主体减负超过 2.5 万亿元。去年下半年，中小微企业和个体工商户数量迅速回升，市场主体总数已达 1.3 亿。新增的市场主体保持较高活跃度，去年新增纳税 2.5 万亿。

（2）发改委复函国家城乡融合发展试验区实施方案，原则同意浙江嘉湖片区、福建福州东部片区、广东广清接合片区、江苏宁锡常接合片区、四川成都西部片区等 11 个试

验区方案。

（3）国家发改委：近日各地充分利用平价商店和指定专柜等渠道平价销售民生商品，通过政府差价补贴平价销售粮油肉蛋菜等农副食品方式，积极增加市场供应稳定价格，下一步将继续推动各地做好平价商店销售工作，积极发挥保供稳价惠民作用。

（4）工信部就《国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件》公开征求意见。其中明确，国家鼓励的集成电路设计企业需满足条件包括：汇算清缴年度集成电路设计或 EDA 工具销售（营业）收入占企业收入总额比例不低于 60%，其中自主设计销售（营业）收入占企业收入总额的比例不低于 50%，且企业收入总额不低于（含）1500 万元。

❑ 国际市场

（1）美国 1 月季调后非农就业人口增加 4.9 万人，预期增加 5 万人，前值减少 14 万人；私人非农就业人数增 0.6 万人，预期增 5 万人，前值减少 9.5 万人。1 月失业率为 6.3%，创去年 3 月以来新低，预期及前值均为 6.7%。

（2）美国 2020 年 12 月贸易帐逆差 666 亿美元，预期逆差 657 亿美元，前值从逆差 681 亿美元修正为 690 亿美元；出口 1900 亿美元，前值 1842 亿美元；进口 2566 亿美元，前值 2523 亿美元。

❑国际股指和大宗商品

2020-2-5				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	31055.86	31148.24	0.30
SPX.GI	标普 500	3871.74	3886.83	0.39
IXIC.GI	纳斯达克指数	13777.74	13856.3	0.57
CL.NYM	NYMEX 原油	56.46	57.07	1.49
GC.CMX	COMEX 黄金	1794.1	1815.2	1.34
CA.LME	LME 铜	7814.5	7983	2.05
S.CBT	CBOT 大豆	1371.75	1367.5	-0.36

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