粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】持股还是持币过节-0204

2021 年 02 月 04 日

分析师：李兴
执业编号：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

研究助理：姜楠宇
邮箱：jiangnanyu@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略】2021 年 2 月十大金股及市场展望》2021-01-30

《【粤开策略大势研判】从业绩预告窥探行业配置方向》2021-01-31

《【粤开策略解盘】关注个股定增解禁风险-0201》2021-02-01

《【粤开策略解盘】半导体龙头业绩缘何上涨-0202》2021-02-02

《【粤开策略流动性专题】北上依旧持续加码，节前流动性不悲观》2021-02-02

投资要点

市场回顾：白酒银行护盘

周四指数低开后震荡下行，午后有所反弹，截至收盘，沪指跌 0.44%，深成指跌 0.84%，创业板指跌 0.72%。两市成交 9425 亿元，较前一交易日略微缩量。北向资金全天净买入 67.71 亿元，为连续 5 日净买入，其中深股通净买入达 57.01 亿元。盘面上仅食品饮料、综合、银行上涨，有色金属、传媒、休闲服务回调。

热点跟踪：持股还是持币过节

春节期间股市有几大特点，一是休市时间较长，期间面临的不确定性因素较多；二是春节前人们往往收到各项过节福利和年终奖，同时过年消费水平较高；三是春节后即将迎来两会，重大政策的出台可能会影响投资者的预期。

从历史行情来看，股市的“春节行情”的确存在。我们统计了 2002-2020 年沪深 300 在春节前后的收益情况，春节前后 10 个交易日的胜率（绝对收益为正的年份占比）为 74%和 68%，**春节前后 5 个交易日的胜率为 79%**和 47%，而全年沪深 300 的胜率为 53%。

图表1：2002-2020 年沪深 300 春节前后涨跌幅统计（%）

年份	春节前 10 交易日	春节后 10 交易日	春节前 5 交易日	春节后 5 交易日	全年
2002	3.83	1.46	1.09	-0.64	-16.17
2003	1.83	0.51	3.03	0.51	8.25
2004	1.42	5.42	0.00	2.15	-16.30
2005	1.91	2.66	6.37	0.66	-7.65
2006	3.15	1.07	4.70	0.00	121.02
2007	16.48	-6.28	11.66	-6.28	161.55
2008	-1.07	-0.93	4.01	-0.84	-65.95
2009	5.96	12.99	2.13	10.07	96.71
2010	1.47	0.26	3.11	0.00	-12.51
2011	1.07	5.48	3.32	4.56	-25.01
2012	9.32	0.01	2.83	0.08	7.55
2013	7.78	-6.32	1.04	-6.32	-7.65
2014	-0.42	4.23	-1.84	3.50	51.66
2015	3.54	-0.74	2.57	-0.41	5.58
2016	-4.81	-0.53	0.60	-0.58	-11.28
2017	2.05	0.75	1.46	-0.69	21.78
2018	-6.79	1.76	-4.38	2.62	-25.31
2019	1.94	8.40	2.81	2.55	36.07
2020	-3.83	-0.40	-3.91	-2.60	27.21

胜率	0.74	0.68	0.79	0.47	0.53

资料来源：Wind、粤开证券研究院

但每一年的具体走势会受到市场情绪等多方面因素制约，今年整体来看，持股过节没有太大问题，不过在政策预期和估值方面存在一些制约因素，政策有一定从积极转向正常化的预期，当前（截止 2021 年 2 月 3 日）沪深 300 指数的动态市盈率位于近两年的 97%分位水平，部分投资者或存在获利了结的需求。**因此，投资者可以选择谨慎防守为主的稳健策略，在选择品种时，应选年报业绩相对比较乐观、且不容易出现“地雷”的成长风格类品种。**

配置方面，近期建议投资者关注春节行情，逢低布局，持股过节。从历年春行情表现来看，春节前后股市上涨的概率较高，后续关注春节后央行 2020 年四季度货币政策执行报告，以及两会期间是否有政策拐点等重要时点。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

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