指数全线回落，市场二八分化

——策略日报

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 指数追踪

【沪深综指】今日三大指数全线下跌，上证综指下跌 0.46%，上证 50 指数上涨 0.11%，深证成指下跌 0.67%，沪深 300 指数下跌 0.29%，中证 500 指数下跌 0.86%，中小板指下跌 1.19%，创业板指下跌 0.15%。

【行业跟踪】行业方面：川财 27 个二级子行业中，9 个行业上涨，18 个行业下跌。其中农林牧渔、银行、社服板块上涨，涨幅分别为 3.14%、1.59%、1.08%；电子、军工、计算机板块跌幅靠前，跌幅分别为-3.46%、-3.43%、-2.66%。

❖ 策略点评

今日三大指数全线下跌，全市超 3000 只个股下跌。截至今日收盘，沪市成交额为 4137.31 亿元，深市成交额为 5399.94 亿元，两市场合计成交额超 9000 亿元，成交量整体较上个交易日有所上涨。市场上 952 只个股上涨，3115 只个股下跌，涨停个股达到 67 家。资金层面，北向资金全天净流入 34.23 亿元，其中沪股通净流入 5.66 亿元，深股通净流入 28.57 亿元。

整体盘面上看，今日三大指数全线下跌。农林牧渔板块涨幅靠前，主要是近期业绩预告影响，多行业公司出现暴雷现象，引起股价大幅下跌，而农林牧渔板块受猪肉价格上涨影响，整体业绩较好，行业龙头牧原股份 2020 年净利润高达 270-290 亿元，良好的业绩对股价形成支撑，其中天山生物以 20%幅度涨停，中水渔业涨停，牧原股份大涨 9.81%；银行板块涨幅较好，也主要是业绩因素，银行板块 2020 年全年涨幅较小，同时四季度业绩出现明显回暖，带动投资者对银行板块的预期，同时 2 月 2 日晚间发布业绩预告，整体业绩较好，其中平安银行、杭州银行、兴业银行分别大涨 7.17%、5.20%、4.66%。

总结：今日三大指数回落，半导体、军工等板块回落幅度较大，主要原因是受业绩预告影响，部分个股整体业绩不及预计带动板块出现下跌，近期我们在报告中也一直强调关注业绩良好估值合理的行业板块，也是出于对年报预告暴雷风险的规避。后市方面，今日央行 1800 亿元逆回购到期，冲抵央行 1000 亿元逆回购操作，当日净回笼 800 亿元，2 月以来央行对于流动性的投放虽然有所放松，但也不存在大量放水的可能，建议继关注业绩良好，估值合理的行业个股，对高位股予以规避。

❖ 重点新闻

【电新】在今天上午举行的光伏行业 2020 年发展回顾及 2021 年形势展望线上研讨会上，中国光伏行业协会副理事长、秘书长王勃华表示，2020 年国内新增装机规模同比增幅达到 60%，装机量会这么高，业内都没料到。预计今年全球光伏市场规模将加速扩大，总计新增装机达到 150 到 170 吉瓦，海外

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 策略日报

川财二级行业 | 市场策略

报告时间 | 2021/2/3

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

规模会创新高。他预计国内今年新增装机在 55 到 65 吉瓦，整个“十四五”期间，年均新增装机规模预计可达 70 到 90 吉瓦。（Wind 咨询）

❖ **投资建议**

一是我国是农业生产大国和用种大国，农作物种业是国家战略性、基础性核心产业，从政策角度看，中央经济会议将种子问题列入八大需要解决的目标，种子问题同样面临海外“卡脖子”需要解决，同时从近期无论 CPI 数据还是粮食期货方面数据，粮食存在一定的涨价预期，相关板块有望受益；二是大金融板块，证券板块方面，指数方面持续上行两市成交额维持高位，同时全面注册制持续推进，均有利于证券板块利润提升；保险板块方面，中央经济会议指出要坚持扩大内需的战略、基调，指出扩大消费最根本就是促进就业、完善社保，同时 2021 年在低基数背景下，保险行业有望迎来机会；银行方面，贷款利率虽然依旧保持低位，但较去年一季度已有明显回升，从近期公布业绩预报的银行来看，四季度银行利润出现明显回暖，叠加低估值，存在一定的投资机会；三是石化板块，在 1 月 5 日的 OPEC+会议上，沙特承诺在 2 月和 3 月自愿减产 100 万桶/天的产量，将明显改善全球原油的供需结构，全球原油供给环比将有所下降，同比下降更为明显，全球原油库存将有望加速去库存。我们认为今年一季度国际油价有望持续上行，炼油企业销量同比将大为改善，库存收益也将大幅增长。

❖ **风险提示：**政策风险；贸易摩擦出现变数；海外疫情变化超预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399