粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】节前如何布局-0203

2021 年 02 月 03 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：“节前效应”显现

周三指数开盘涨跌不一，盘中沪指、创指延续分化，截止收盘，沪指报 3517.31 点，跌 0.46%；创指报 3223.77 点，跌 0.15%。两市成交 9537 亿元，较上一交易日略有放量。北向资金先抑后扬，尾盘加速进场，全天净买入 34.23 亿元，为连续 4 日净买入。

盘面上，农林牧渔、休闲服务、银行表现较好；电子、国防军工、计算机回调较多。科技股整体表现低迷，半导体产业链回调，军工表现不振；稀土、农业、银行、有色较好。

热点跟踪：如何看待养殖业和饲料板块表现

今天养殖业，饲料有关板块个股走势活跃，市场呈现震荡走势，板块轮动加剧，昨日大涨的白酒、汽车股回落，短线资金主要流向农业、餐饮旅游等受事件、主题催化的板块。**随着春节假期的临近，居民对猪肉消费需求预计将有持续明显增长。**根据国家发展改革委，从 2020 年 12 月 17 日开始到 2021 年 1 月 28 日，7 批中央储备冻猪肉已组织投放，累计挂牌投放量达 18 万吨。此外，华商储备商品管理中心将于两次挂牌投放各 3 万吨中央储备冻猪肉。展望后市，预计随着更多地方启动储备肉投放，猪肉的市场供给将得到持续保障，猪肉价格可能呈现缓慢回落的态势。**当前农业存在主题驱动机会，养殖业基本面或将好于预期，后续需要持续跟踪，以及关注猪肉价格的波动是否会短期对通胀超预期形成扰动。**

大势研判：节前如何布局

临近春节，量能持续在 9000 亿附近，部分投资者出于避险考虑可能会兑现收益，降低仓位，选择持币过年，今日猪肉、水产、休闲服务等春节受益板块表现较好。

资金面延续紧平衡，节前股市或将延续波动和板块轮动。2 月 3 日，央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，今日 1800 亿元逆回购到期，净回笼 800 亿元，释放出“资金面紧平衡”的态度，估值较高的板块或有所承压。**短期来看，节前警惕高估值科技板块的风险，长期来看新能源、军工等板块的业绩增长确定性较强，需要业绩消化估值压力。**

配置方面，春节前关注业绩超预期、顺周期、就地过年三条主线：

（1）根据业绩预告，医药、食品饮料、半导体、有色、机械行业景气改善显著，关注其中估值和业绩匹配，性价比较高的品种。

（2）顺周期行业有望受益于估值及业绩双重催化。基本面来看，一季度由于去年基数较低的原因，经济增速可能出现较为明显的增长。内外需共振，叠加补库存周期，有望带动有色、机械、钢铁、化工等行业盈利持续复苏。

（3）**“就地过年”相关板块。从生产端来看**，受春节影响比较显著的行业主要集中在劳动力密集型行业，**包括纺织、电子、采掘等，如果今年“就地过**

年”全面铺开可能会使得生产端的表现超出往年；**从消费端来说，**一方面“就地过年”使得人口流动大幅缩减，对于交通运输、餐饮旅游等传统受益于春节旺季的板块可能会造成一定影响；但另一方面，“就地过年”催生**线上购物、居家娱乐、在线办公等“宅经济”的发展。**

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