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 1 日星期一

❑国内市场

市场大幅调整　震荡带来机会

上周市场指数大幅调整，尤其中小创指数。市场日均成交金额10026.55亿元，成交量继续回落，参与者情绪指再创低点，基金仓位均值回升。整体来看，在年初的突破前期平台后，市场在上方震荡，经过本周调整再度回到前期平台顶部附近，市场的震荡格局依然。不过在经过大幅调整后，此区域的支撑较为乐观，预计在此反复后，市场有再度上升的动力，因此也不宜过于悲观。在震荡的格局中，更重要的是保持心态的平和，过于乐观和过于悲观都不利于正确对待市场。抱团松动后，市场回升仍需估值的高低切换。

市场大幅调整，高低位板块都有一定修复。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股文化传媒和航空运输类的个股为主，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，航空运输、游戏以及稀土相关表现较好。军工类相关概念指数下跌。从行业看休闲服务、银行等行业表现较好，国防军工、电气设备、电子等表现较弱。市场的大幅调整也主要源于高位板块和个股的调整。尤其以军工等位代表，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。而本周游戏和航空运输等低低位个股表现活跃也在于市场资金的避险需求提升。同时周期类的板块是今年确定性较高的品种，具有中长期的价值。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，值得长期关注，我们并不能以简单的市值来决定投资机会。

整体来看，宏观流动性预期较为悲观，但市场流动性目前较为充裕，市场整体震荡的格局能够维持。市场在前期平台顶部区域预计将反复确认支撑。因此短期风险有限，而随着各地两会以及全国两会的相继召开。十四五规划等政策的推出将为新兴产业带来政策驱动力，这是未来值得重点关注的领域，同时有色等周期行业受益经济恢复确定性较高，注意波动带来的机会。这个位置不要过于悲观，震荡格局把握的就是市场节奏带来的交易机会。

❑行业动态与点评

【钽电容龙头涨价 20%-40% 关注国内相关龙头进口替代机会】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，钽电容全球 TOP 级大厂基美日前宣布持续受疫情影响，导致成本上涨，加之订单爆满、交期拉长，因此对部分系列产品价格调整，涨幅在 20%—40%不等，交期最长 36 周，此次涨价主要集中在二氧化锰系列。分析师表示，基美钽电容市占率全球第一，原厂声明涨价 20%-40%，往往最终涨幅会远超原厂的调整范围。宏达电子是国内高可靠钽电容器生产领域的龙头企业。振华科技产品包括高能钽混合电容器产品、商分子钽电容器等。

【核电大国迈向核电强国 华龙一号全球首堆投入商业运行】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，中核集团 30 日宣布，全球第一台“华龙一号”核电机组福建福清核电 5 号机组已完成满功率连续运行考核，投入商业运行。这标志着我国成为真正掌握自主三代核电技术的国家。可关注：东方电气参与了“华龙一号”的研制；沃尔核材是唯一一家在国家核安全监管部门监督见证下完成华龙一号 1E 级 K1 类和 K3 类电缆热收缩式终端鉴定检测的企业；西部材料研发出的核电堆芯用不锈钢材料和镍基材料已随着华龙一号核电站实现了出口。

【免税行业获政策支持 将成海外消费回流重要渠道】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，中办、国办近日印发《建设高标准市场体系行动方案》，其中提出完善引导境外消费回流政策，鼓励重点城市增设一批离境退税商店，并增加海南离岛免税城市和门店。据了解，上海、深圳等城市也都将积极争取市内免税政策落地，打造高端免税消费中心。进口税制以及奢侈品定价策略导致境内外价差明显，免税成为海外消费回流和境内消费升级重要的渠道。王府井已投资设立免税品经营公司；中国中免是免税商品销售行业龙头。

❑ 宏观经济

（1）国家领导人主持中央政治局第二十七次集体学习时强调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，既要以新发展理念指导引领全面深化改革，又要通过深化改革为完整、准确、全面贯彻新发展理念提供体制机制保障；要自觉主动解决地区差距、城乡差距、收入差距等问题，坚持在发展中保障和改善民生，统筹做好就业、收入分配、教育、社保、医疗、住房、养老、扶幼等各方面工作。

（2）央行金融科技委员会召开会议研究部署 2021 年重点工作。会议强调，出台新阶段金融科技发展规划，加快推动金融数字化转型，发挥“技术+数据”双轮驱动作用，助力构建适应数字经济发展的现代金融体系。健全金融科技监管基本规则和标准，推动金融领域科技伦理治理体系建设，强化金融科技创新活动的审慎监管。出台金融业数据能力建设指引，组织开展金融数据综合应用试点。

（3）商务部：2020 年，我国消费稳步复苏、对外贸易再创新高，利用外资逆势增长，“十三五”商务发展圆满收官。数据显示，2020 年社会消费品零售总额 39.2 万亿元，最终消费占 GDP 比重达到 54.3%，消费仍然是经济稳定运行的“压舱石”。其中，汽车销量连续 12 年全球第一。

（4）发改委印发《海南自由贸易港鼓励类产业目录(2020 年本)》，新增鼓励类产业包括新能源汽车制造、5G 和 6G 技术开发及商业化应用、离岸新型国际贸易、车联网及自动驾驶技术研发及测试、应用；国际能源、航运、大宗商品、产权、股权等国际现货交易场所、国际现货清算所和国际知识产权交易所建设。

❑ 国际市场

（1）美联储卡普兰：如果有进一步财政支持，美国今年经济增速可能超过 5%；不会将时间框架与美联储目标的“进一步实质性进展”相联系；预计今年美国的原油和天然气生产将趋于平缓，可能要到 2022 年第一季度才能实现供需平衡。

（2）美国去年 12 月核心 PCE 物价指数环比增 0.3%，预期增 0.1%，前值持平；同比增 1.5%，创去年 9 月以来新高，预期增 1.3%，前值增 1.4%。去年 12 月个人支出环比降 0.2%，预期降 0.4%，前值降 0.4%。

❑国际股指和大宗商品

2020-1-29				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	30603.36	29982.62	-2.03
SPX.GI	标普 500	3787.38	3714.24	-1.93
IXIC.GI	纳斯达克指数	13337.16	13070.7	-2.00
CL.NYM	NYMEX 原油	52.09	52.14	-0.38
GC.CMX	COMEX 黄金	1841.8	1849.8	-0.47
CA.LME	LME 铜	7904	7813.5	-0.76
S.CBT	CBOT 大豆	1351.75	1367.75	1.07

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