粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】“就地过年”带来哪些投资机会-0126

2021 年 01 月 26 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】缩量上涨，抱团行情反复-0120》2021-01-20

《【粤开策略解盘】美总统正式宣誓就职，资本市场影响几何-0121》2021-01-21

《【粤开策略解盘】如何看待指数分化-0122》2021-01-22

《【粤开策略大势研判】高位整固不改长期上行趋势（附四季度基金规模及仓位跟踪）》2021-01-24

《【粤开策略解盘】如何理解港股科技股狂欢-0125》2021-01-25

投资要点

市场回顾：单边下行

周二沪深股指单边下行，沪指收跌 1.51%，创业板指收跌 2.89%。行业方面，农林牧渔、采掘、钢铁、房地产逆势上涨，国防军工、非银金融、家用电器表现偏弱。概念方面，稀土、航空运输、农业等表现活跃，大飞机、航母、CRO 指数表现偏弱。两市成交规模约 1.01 万亿，较前一交易日缩量 0.2 万亿，北上资金单日净流出约 35.41 亿元。

热点跟踪：“就地过年”带来哪些投资机会

随着春节临近，国内各地开始提倡“就地过年”，我们认为催生如下投资机会：

从生产端来看，“就地过年”一定程度上可以缓解春节前后的用工荒问题，可能会增加有效生产的时间和有效生产的人口，有利于改善往年春节呈现的“低生产”的特征，从往年情况来看，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、餐饮旅游等传统板块可能会造成一定影响，以餐饮旅游为例，春节黄金周零售餐饮企业销售额占全年社零总额的比例为 2.4%左右，高于周度平均水平；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，对相关板块的上市公司业绩增长构成利好。

热点跟踪：两融绝对规模上升，相对比例仍有增长空间

1 月 21 日，A 股两融余额突破 1.7 万亿，创下 2015 年 7 月以来新高，并且之后连续三天站上 1.7 万亿关口。分行业来看，上周电子、电气设备、有色金属等板块融资净买入领先，公用事业、传媒、通信等板块净卖出居前。两融余额持续增长受到 A 股走势向好的影响，但由于抱团现象依然存在，A 股近期频繁出现“指数涨个股跌”的情况，这也导致了部分两融投资者出现亏损现象。我们认为目前券商两融业务风险基本处于可控范围内。

从两融规模来看，虽然两融绝对规模不断上升，创下 2015 年 7 月以来新高；但从相对比例来看，目前两融余额占 A 股流通市值比例在 2.5%左右，远低于 2015 年 7 月 4.6%以上的水平，甚至低于 2016 年 3 月的数据，较去年同期也仅上涨了 0.4 个百分点左右，**从相对比例来看，两融规模还有较大增长空间。**

从券商业务结构来看，两融业务占比较低，根据证券业协会统计数据，2020 年前三季度券商利息净收入 445.60 亿元，占总收入比重为 13%。两融业务作为重资本业务，也是证券行业未来重要发展方向，**近期多家券商通过增资扩股等方式扩充资本规模，部分资金也流入两融市场，建议券商在发展两融业务同时也要注意风险，可以通过加强资金监管等方式降低展业风险。**

大势研判：短期指数或存在震荡整固需求

周二白酒、新能源、国防军工等热门抱团品种集体走弱，猪肉龙头企业业绩预告超预期增长，带动猪肉板块整体走强。**除了业绩向好之外，市场震荡调整之下的防御需求，以及猪肉价格的反弹也成为板块走强的重要催化。**随着春节的临近，消费旺季有望带来需求释放，短期肉价仍有反弹空间，将对猪肉板块形成支撑，但从中长期来看，行情的持续性仍需进一步观察。

市场走势方面，沪深股指周二低开低走，在全天的运行过程中也并没有出现明显的反弹，成交方面出现缩量，反映出来**市场的情绪整体偏弱，避险情绪有所升温。**根据以往经验，重要节假日之前，市场交投氛围往往会存在一定减弱的预期，结合当前市场走势，前期指数已经积累了一定涨幅，**短期指数可能存在震荡整固需求。**

随着春节的临近，持股还是持币过节也逐渐成为市场的关注点，我们认为**在公共卫生事件发展不超预期的情况下，可以适度保留底仓，均衡配置，重点关注顺周期、新能源等主线板块中，业绩预期向好且具备避险属性的核心资产，通过高抛低吸平抑市场波动。从中长期来看，我们仍然看好在经济持续复苏的背景下，上市公司盈利修复带来的投资机会。**

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号：S0300517040001。

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

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com