粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】如何理解港股科技股狂欢-0125

2021 年 01 月 25 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】如何看待近期港股持续上涨-0119》2021-01-19

《【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

投资要点

市场回顾：创业板指冲高回落

周一市场走势震荡，沪指收盘涨幅 0.48%，创业板指冲高回落，盘中一度涨幅超过 2%，午后指数震荡走低，收盘微跌 0.09%。行业方面，休闲服务、食品饮料、有色金属涨幅居前，商业贸易、通信、计算机表现偏弱。概念方面，白酒、锂矿、稀有金属等概念涨幅居前，光模块、无人驾驶、网络游戏表现偏弱。两市成交规模约 1.21 万亿，较前一交易日小幅放量，北上资金单日净流入约 19.31 亿元。

热点跟踪：如何理解港股科技股狂欢

互联网龙头股集体上涨，周一恒生指数在盘中再度突破 30000 点。**港股的狂欢与南下资金活跃密切相关，从资金方面来看，年初以来南下资金持续流入。自 2021 年开年以来截止 1 月 22 日，南下资金累计净流入超两千亿元港币，创港股通开通以来单月最高净流入规模。资金大举南下，我们认为主要由以下三点原因：**

其一，港股中的部分科技类标的具有稀缺性。在港股上市公司中，不少标的为 A 股较为稀缺的内地独角兽企业，此类企业业绩稳定，科技属性较强，未来发展空间广阔，资金趋之若鹜。

其二，较为充裕的流动性环境为资金南下提供了支撑。货币政策方面，央行近期表示 2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，再度强调不急转弯，预计流动性充裕的格局仍将延续。

其三，短期市场风险偏好提升，利好权益资产。美国总统正式就职，上任初期中美关系出现大幅转向的概率较低，短期有利于市场风险偏好的提升，带动结构性行情展开。

大势研判：抱团短期难言彻底终结，关注港股稀缺标的

尽管沪指震荡收涨，但从个股表现来看跌多涨少，全部 A 股超 3000 只个股下跌，上涨的多为权重龙头，从而带动指数拉升，抱团行情依旧明显。通过对四季度公募基金的持仓分析，**基金仓位比重较高的板块依旧集中在顺周期以及硬科技板块，叠加近期爆款基金频发，机构抱团的趋势短期难言彻底终结。但对于还未上车的投资者而言，这一阶段也不宜追高，当前板块轮动较快，可以提前布局新能源产业链、硬科技和大金融主线板块中细分领域的轮动机会。**

港股方面，港股的科技和传统行业占比较大，其中顺周期板块盈利确定性较强，如金融地产、消费、汽车等，有望受益于全球经济恢复带来的盈利与估值双重提升；科技股具备长期成长性，业绩步入向上周期，优先关注具备稀缺性的龙头标的。

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