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 1 月 25 日星期一

❑国内市场

市场高位震荡 仍需避高就低

上周市场指数上涨，尤其中小创指数。市场日均成交金额10308.67亿元，成交量继续回落，参与者情绪指稍继续震荡，基金仓位均值回升。整体来看，市场分化现象虽然有所均衡但依然存在。预期后续市场仍有修复过程，因此值得注意市场波动。市场抱团的现象将是长期的，但是抱团的品种将会随着估值和市场风格发生变化。这也决定了腾落指数低位运行的常态，市场个股跌多涨少，因此在机会把握上要求更高。短期看市场震荡整理趋势将延续，市场仍需估值的高低切换。

市场高位震荡，高低估值品种的修复也有反复。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以各种周期涨价类的个股为主，包括有色、化工等地的。但板块有所分散。跌幅较大的则主要是风险个股。从概念指数看，稀土、锂等新能源产业链以及疫情相关表现较好。基建类概念指数下跌。从行业看电气设备、医药生物、化工等行业表现较好，非银金融、建筑材料、公用事业等表现较弱。周期板块在短期调整后再度回归强势，也是市场抱团周期板块的体现。在目前的经济背景下，周期类的板块既受益于价格的上涨也受益于需求的回升，是今年确定性较高的品种，这也是机构抱团此板块的原因。我们也在策略里反复提及。同时我们依然要注意资金从高估值板块往低估值流动的机会。对于科技类板块的价值的回归我们依然看好，虽然回归的过程会有反复。很多新兴产业的小市值公司具有投资价值，值得长期关注。我们并不能以简单的市值来决定投资机会。我们依然认为周期类板块的波动较大注意控制风险，但中长期看仍具有价值。在没有充分挖掘前，科技类的板块仍具较好的时间和空间。

整体来看，市场整体估值不低，市场要维持活跃就需要有高低位的切换。市场高低位的切换虽然已经开始，但仍有反复，因此市场将依然维持震荡的格局。这种趋势预计仍将延续，因此短期市场的震荡依然难免。我们要把更多的注意力放在低估值品种的修复上，继续关注前期调整较为充分的科技板块估值修复的机会。尤其地方两会的相继召开，将给新兴产业带来政策驱动力。整体上我们依然坚持避高就低的原则。关注低估值低涨幅板块估值修复的机会。同时注意市场波动的风险，控制仓位。

❑行业动态与点评

【Mini LED 芯片缺货涨价、需求或出现爆发式增长】

来源：证券时报网

证券时报 e 公司讯，据台湾媒体报道，由于苹果、三星等品牌计划推出搭载 Mini LED 背光显示的笔记本电脑、平板和电视，导致 Mini LED 芯片需求暴增，出现结构性缺货，部分业者已调涨 5%-10%。业内认为，与去年相比，今年最受市场关注的苹果、三星将正式将 Mini LED 相关产品推向市场，缺货、涨价显示出 Mini LED 需求渐渐爆量，预示 Mini LED 需求有望在今年出现爆发式增长。

【玉米新高不断、味精受益成本与需求推动】

来源：证券时报网

证券时报 e 公司讯，据行业内消息，继 2020 年四季度 15 连涨后，味精企业 1 月继续高频小幅调价四次左右，截止到 1 月 18 日，40 目大包装主流成交价格在 8150-8250 元/吨，较 2020 年四季度上涨 1.5%，同比上涨 10.8%。因原料玉米走势偏强，上游企业有转嫁成本意向，味精价格在春节前高位的可能性较大。从需求端看，食品工业企业需求稳定，目前多地号召的“就地过年”、消费券补贴、外卖升级等方式也将助推春节期间的餐饮业消费。

❑ 宏观经济

（1）商务部：网络零售市场发展持续向好，市场规模再创新高。根据国家统计局数据，2020 年全国网上零售额达 11.76 万亿元，同比增长 10.9%，实物商品网上零售额达 9.76 万亿元，同比增长 14.8%，占社会消费品零售总额的比重接近四分之一，网络零售在促消费、稳外贸、扩就业、保民生等方面作用不断增强。

（2）生态环境部召开 2021 年全国生态环境保护工作会议，要求编制实施“十四五”生态环境保护规划和重点领域专项规划，推动编制建设美丽中国长期规划。编制实施 2030 年前碳排放达峰行动方案，加快建立支撑实现国家自主贡献的项目库，加快推进全国碳排放权交易市场建设，深化低碳省市试点，强化地方应对气候变化能力建设。

（3）银保监会：截至 2020 年末，全国民营企业贷款余额是 50 万亿元，同比增长 14%，普惠型小微企业的贷款余额是 15.3 万亿元，增速高于各项贷款增速 18.1 个百分点；下一步将进一步完善制度举措，重点是推进政策的落实，现在已经有很多政策，关键还是分类施策，支持民营企业的健康发展。

（4）国务院领导人主持召开专家企业家座谈会，征求对政府工作报告、“十四五”规

划纲要的意见建议。国务院领导人指出，要着力巩固经济稳定恢复增长的基础，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，继续直接面向市场主体发展需求，保持必要合理的财政货币政策力度，支持企业特别是中小微企业克服困难、增强发展能力，同时合理完善政策举措，为应对不确定性留有余地，稳定市场预期，促进经济平稳运行和持续健康发展。

❑ 国际市场

（1）美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 59.1，预期 56.5，前值 57.1；服务业 PMI 初值 57.5，预期 53.6，前值 54.8；综合 PMI 初值 58，前值 55.3。

（2）日本 2020 年 12 月 CPI 同比降 1.2%，创 2010 年 9 月以来最大降幅，预期降 1.3%，前值降 0.9%；环比降 0.1%，前值降 0.4%；核心 CPI 同比降 1%，预期降 1.1%，前值降 0.9%。

❑国际股指和大宗商品

2020-1-22				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	31176.01	30996.98	-0.57
SPX.GI	标普 500	3853.07	3841.47	-0.30
IXIC.GI	纳斯达克指数	13530.92	13543.06	0.09
CL.NYM	NYMEX 原油	53.03	51.98	-2.16
GC.CMX	COMEX 黄金	1869.9	1855.5	-0.56
CA.LME	LME 铜	8034	7986	-0.44
S.CBT	CBOT 大豆	1368	1309.75	-4.42

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