粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】如何看待指数分化-0122

2021 年 01 月 22 日

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

近期报告

《【粤开医药行业周报】第四批集采箭在弦上，二月见真章》2021-01-18

《【粤开策略解盘】GDP 破百万亿，芯片股走强-0118》2021-01-18

《【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

投资要点

市场回顾：指数分化

周五指数走势分化，创业板指强于大盘指数，午后震荡走高，收盘涨幅 2.27%，沪指收跌 0.4%。行业方面，医药生物、电气设备、休闲服务涨幅居前，房地产、通信、采掘表现偏弱。概念方面，肺炎检测、体外诊断、CRO 等生物医药概念涨幅居前，锂矿表现活跃，周四强势的稀土永磁概念出现回调。两市成交规模约 1.11 万亿，较周四小幅放量 0.02 万亿，北上资金单日净流出约 20.2 亿元。

热点跟踪：如何看待指数分化

在经历了周四的全面上涨之后，周五指数走势分化，医药龙头企业公布年报预告，业绩增长超市场预期，叠加检测需求释放，医药生物板块表现活跃。在医药生物板块的带动之下，创业板指表现相对较强。

从一周的市场走势来看，本周指数分化同样较为明显，沪指周涨幅 1.13%，创业板指周涨幅达 8.68%。在 2020 年年中的上涨行情中，创业板指就起到了引领市场情绪，带动沪指冲关的作用，**在此轮指数的上涨过程中，创业板指有望再度成为引领市场情绪的风向标。主板方面，前期高位抱团的板块出现调仓换股的迹象，短期可能会面临高位整固。创业板方面，当前正值业绩窗口期，市场对于优质成长龙头的业绩预计较为乐观，从而给予此类企业更高的估值溢价，带动指数上涨。而且创业板中包含了当前新能源产业链、医药生物等诸多热点板块龙头品种，更容易受到资金的青睐。**

大势研判：优先关注行业龙头

在基本面、流动性以及海外扰动减弱的助推之下，股指有望再度回归上行趋势。然而随着股指的抬升，市场的波动也有所加大，趋势性上涨难以一蹴而就，市场可能会以进二退一的方式进行演绎。

配置方面，**优先关注行业龙头**，龙头企业的业绩整体较为稳定，确定性相对更强，具有更高的安全边际。操作节奏方面，**当前市场板块轮动较快，投资者不宜盲目追涨，耐心持有市场主线中具备成长潜力的优质龙头标的，静待轮动补涨机会。**

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