粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】缩量上涨，抱团行情反复-0120

2021 年 01 月 20 日

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

研究助理：姜楠宇
邮箱：jiangnanyu@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】风格切换，科技板块逆势上涨-0114》2021-01-14

《【粤开策略解盘】如何看待银行股发力上涨-0115》2021-01-15

《【粤开策略大势研判】三重共振助推春季行情（附年报预告最新解读）》2021-01-17

《【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

投资要点

市场回顾：缩量上涨

周三指数开盘涨跌不一，截至收盘沪指涨 0.47%，深证成指涨 1.46%，创业板指表现相对强势，涨 3.9%，两市成交 9157 亿元，较前一交易日缩量，个股跌多涨少，赚钱效应一般。北向资金全天净买入 33.94 亿元，其中沪股通净卖出 13.57 亿元，深股通净买入 47.52 亿元。

盘面上，电气设备、钢铁、医药生物领涨两市，房地产、银行、公用事业回调。概念方面，稀土板块再度活跃，锂电池概念走强，保险走弱。消息面上，1 月 20 日银保监会人身保险监管部在人身保险产品问题通报制度的基础上，建立人身保险产品“负面清单”机制，每年定期发布人身保险产品“负面清单”，不断强化信息披露作用，进一步提升产品监管的透明度和有效性。

热点跟踪：抱团行情反复

今日新能源、军工、白酒等抱团股有所表现，美股三大新能源汽车股集体上涨，今日 A 股新能源汽车领涨两市。消息面上，美联储主席表示将支持恢复对电动汽车的激励措施，叠加近期磷酸铁锂电池研究获重大突破，头部磷酸铁锂材料厂订单饱满，涨价预期充分。**我们此前表示抱团松动不会短期完成，抱团的根本逻辑在于业绩的相对占优，市场目前还是以追捧业绩优良的权重蓝筹为主，只是在具体品种上有所切换。**

当前经济持续复苏，整体流动性较为充裕，1 月 20 日公布贷款市场报价利率(LPR)，已经连续九个月报价不变，符合市场普遍预期，不过近期资金对港股关注度较高，或对 A 股形成一定抽水效应。1 月以来，恒生指数累计涨幅近 10%，截至 1 月 19 日，今年港股通净流入规模已达到 1850 亿港元，**在资金、基本面、估值、政策环境等利好之下，投资者可以适当关注港股的投资机会。A 股方面，我们仍看好近期整体的结构性行情，随着春节之后两会的召开，各个产业政策会逐步推出，带来结构性机会。同时，在年报阶段，投资者还应该重点注意防控业绩不及预期或是踩雷的风险。**

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