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 18 日星期一

❑国内市场

市场继续回归 避高就低不变

上周市场指数调整，权重表现较好。市场日均成交金额11388.96亿元，成交量有所回落，参与者情绪指稍有回升，基金仓位均值低位震荡。整体来看，市场如预期有所回落，市场分化现象有所均衡。不过这个的均衡的过程仍未完成，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。这也是未来市场机会的所在。短期看市场震荡整理趋势将延续，市场高低位切换的格局也将延续。

市场均衡中，高低估值品种都在修复过程中。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以前期涨幅较小的个股为主，但板块有所分散。而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股和风险个股。从概念指数看，半导体等相关电子产业链为主。酒类、金属及农业类概念指数出现明显下跌。从行业看银行、建筑装饰、电子等行业表现较好，农林牧渔、国防军工、有所金属等表现较弱。强势板块的回归不出我们此前的预计。市场的价格虽然可以偏离估值，丹斯在时间角度和空间的角度，都是围绕价值波动，因此估值的基础仍然需要重视。前期抱团的板块和个股的回落是市场的正常现象。同时资金从高估值板块流程后将在估值较低的品种中寻找机会。因此这也是我们近期提醒大家关注科技类板块的逻辑基础。我们依然认为在市场的错杀中，恰恰也容易发现机会。很多新兴产业的小市值公司具有投资价值，值得长期关注。周期类板块短期可能波动较大注意风险，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，市场如预期的开始回归，高低位的切换已经开始，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，尤其前期调整较为充分的科技板块渐渐活跃，已有资金流入的迹象，这种修复带来的交易机会值得把握。而抱团的高位股虽然调整，但也未到进入时机，因此注意回避。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

【供需格局改善 六氟价格开启新一轮上涨】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，去年 12 月下旬以来，六氟报价持续上涨。据鑫椤资讯数据，1 月 15 日六氟磷酸锂价格再度上涨，至 12.5 万元/吨左右，相比历史低位涨幅高达 78%。本轮上涨主要系需求超预期带动的供需紧张，以及碳酸锂、氢氟酸等原材料价格的上涨传导。展望未来，2021 年全球六氟磷酸锂需求逐季环比增长，预计第三季度名义产能利用率或将超过 100%，价格有望持续上涨。可关注六氟磷酸锂龙头标的多氟多、天际股份等。

【航空工业集团发布改革方案 驱动产业链共同进步】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，航空工业集团发布《改革三年行动实施方案（2020-2022 年）》，提出提升国有企业自主创新能力，多项思路推进上市公司做优做强；建立上市公司考核评价体系；打造若干市值千亿的上市公司。中信证券付宸硕认为，这将推动国有资本向航空及防务和战略性高技术产业集中。中航沈飞是三代半歼击机龙头供应商；中航西飞是军用大中型运输机、轰炸机、特种飞机的主要制造商；中航光电是军品连接器龙头。

【三部门发文明确：提高高效节能变压器在网运行比例】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，工信部、市场监管总局、国家能源局近日联合印发《变压器能效提升计划（2021-2023 年）》，明确到 2023 年，高效节能变压器在网运行比例提高 10%，当年新增高效节能变压器占比达到 75%以上。变压器是输配电的基础设备，我国在网运行的变压器约 1700 万台，总容量约 110 亿千伏安。变压器损耗约占输配电电力损耗的 40%，具有较大节能潜力，A 股高效节能变压器概念股主要有特变电工、东方电子等。

❑ 宏观经济

（1）发改委党组发文称，完善宏观政策组合，努力保持经济运行在合理区间。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复必要支持力度。推进“十四五”重大工程项目建设，加大新型基础设施投资力度。扎实推进以人为核心的新型城镇化，推动大中城市提升功能品质，解决好大城市住房突出问题，加快县城补短板强弱项。

（2）工信部要求，聚焦自主可控、质量效益、融合发展、企业培育，加快推进制造强国和网络强国建设步伐。在加快融合发展上狠下功夫，加强新型信息基础设施建设，强化工业互联网创新发展，促进新一代信息技术与制造业深度融合，发展智能制造和服务型制造，推动制造业数字化、网络化、智能化转型。

（3）生态环境部要求深入打好污染防治攻坚战，推动实现减污降碳协同效应。坚持把降碳摆在更加突出优先的位置，从严从紧从实控制高耗能、高排放项目上马，对减污降碳协同增效一体谋划、一体部署、一体推进、一体考核，推动经济社会发展全面绿色转型。

（4）国资委要求，坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业，更好发挥国有经济战略支撑作用。大力推进提质增效，优化国有资本布局结构，深入实施国企改革三年行动，切实防范化解重大风险，实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展。

❑ 国际市场

（1）美联储罗森格伦：需要扩张性财政政策帮助经济；在利率接近于零的情况下，正是利用财政援助的大好时机；现在经济的主要问题是我们制定了错误的防疫政策；房地产市场强劲是由于美联储提供支持，以及购买住房抵押贷款支持证券。

（2）美国 2020 年 11 月商业库存环比增 0.5%，预期增 0.5%，前值增 0.7%；12 月零售销售环比降 0.7%，预期持平；核心零售销售环比降 1.4%，预期降 0.1%，前值降 0.9%；12 月 PPI 环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.1%；12 月工业产出环比增 1.6%，预期增 0.5%。1 月密歇根大学消费者信心指数初值 79.2，预期 80，前值 80.7。

❑国际股指和大宗商品

2020-1-15				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	30991.52	30814.26	-0.57
SPX.GI	标普 500	3795.54	3768.25	-0.72
IXIC.GI	纳斯达克指数	13112.64	12998.5	-0.87
CL.NYM	NYMEX 原油	53.72	52.04	-2.86
GC.CMX	COMEX 黄金	1846.3	1827.7	-1.28
CA.LME	LME 铜	8084	7934	-1.42
S.CBT	CBOT 大豆	1430	1414.75	-1.10

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