历年行业前三甲，难迎次年开门红

——东吴策略·行业风火轮

证券分析师 ：姚佩
执业证书编号：S0600520090005
邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

2021年1月15日

历年行业前三甲，难迎次年开门红

- **历年行业前三甲次年1Q表现如何？——历史经验看难迎开门红。**回顾2010-2019年涨幅前三行业在次年一季度表现，收益率平均为2.6%，在28个申万一级行业排名的均值为16名，较上证综指相对收益平均为0.3%，难迎开门红行情。
- **2020年领涨行业近期表现如何？——收益排名15、6、14名。**2020年休闲服务、电气设备、食品饮料涨幅位居前三，分别为99.4%、94.7%、85%，2021年初至今（01/15）三个板块涨幅排名分别为15、6、14名，较上证综指相对收益率分别为-1.8%、1.3%、-1.3%，整体表现并不突出。
- **当前时点如何配置？——通胀主题、可选消费、金融。**建议着眼中期PPI陡峭负转正，关注顺周期通胀主题及可选消费，详见年度策略《通胀喜与忧》，PPI上行周期，通胀主题（有色、化工、机械）、可选消费（白酒、汽车、家电）、金融（银行、保险）均有不错表现。
- 风险提示：中美关系恶化；宏观经济不及预期；历史经验不代表未来。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

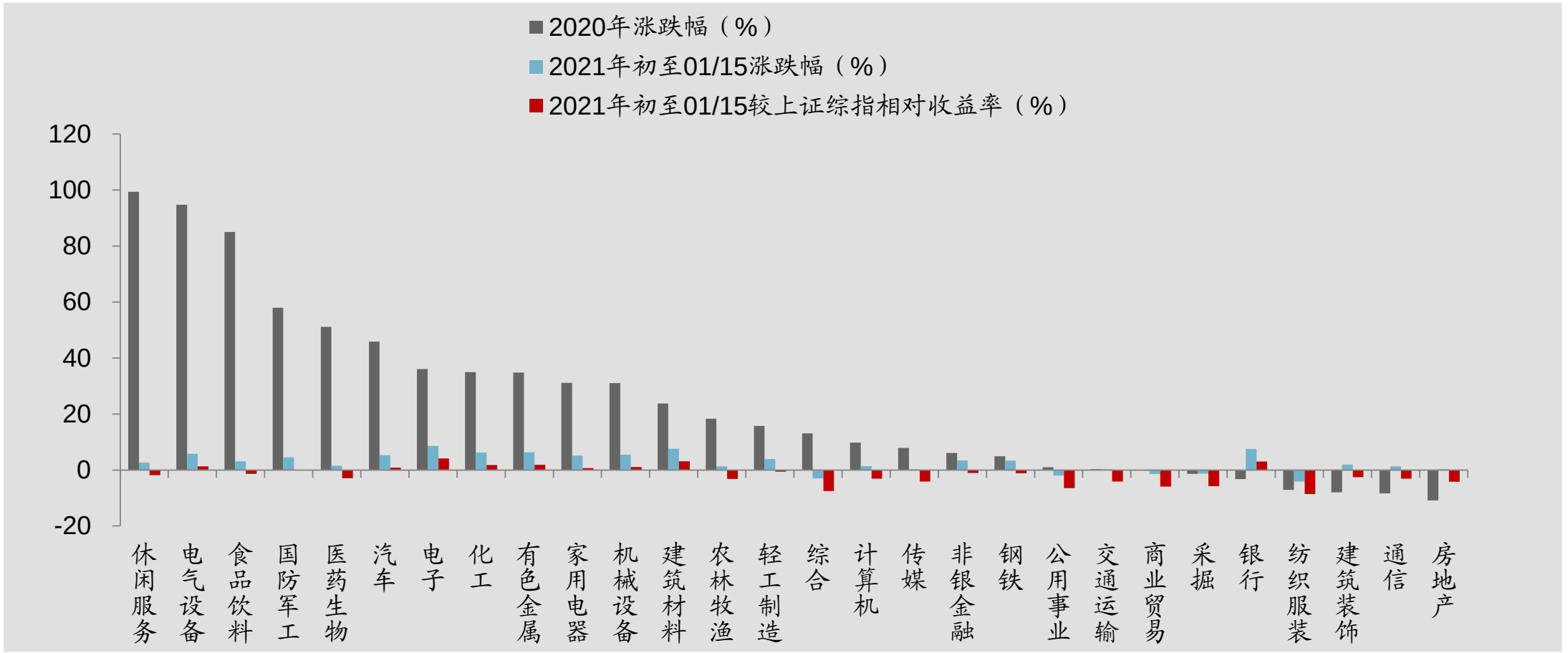
1 历年行业前三甲，难迎次年开门红

年初至今2020年涨幅前三行业收益排名15、6、14名；
2010-2019年涨幅前三行业次年难迎开门红。

2 风险提示

1.1 年初至今2020年涨幅前三行业收益排名15、6、14名

2020年休闲服务、电气设备、食品饮料涨幅位居前三，分别为99.4%、94.7%、85%，2021年初至今（01/15）三个板块涨幅排名分别为15、6、14名，较上证综指相对收益率分别为-1.8%、1.3%、-1.3%，整体表现并不突出。



请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.2 2010-2019年涨幅前三行业次年难迎开门红

回顾2010-2019年涨幅前三行业在次年一季度表现，收益率平均为2.6%，在28个申万一级行业排名的均值为16名，较上证综指相对收益平均为0.3%，难迎开门红行情。

年份	全年涨幅前三行业	涨幅（%）	次年一季度收益率（%）	收益率排名（/28）	较上证相对收益（%）
2019	电子	73.8	-4.6	13	4.9
	食品饮料	72.9	-4.1	11	5.5
	家用电器	57.0	-15.8	25	-6.2
2018	休闲服务	-10.6	23.4	22	-0.5
	银行	-14.7	16.8	28	-7.1
	食品饮料	-22.0	43.6	3	19.6
2017	食品饮料	53.9	-7.1	23	-2.9
	家用电器	43.0	-1.6	6	2.6
	钢铁	19.7	-5.7	18	-1.5
2016	食品饮料	7.4	9.5	2	5.7
	建筑材料	0.0	5.8	6	2.0
	建筑装饰	-0.4	6.6	4	2.8
2015	计算机	100.3	-24.4	28	-8.4
	轻工制造	89.9	-20.9	23	-5.0
	纺织服装	89.2	-16.9	11	-1.0
2014	非银金融	121.2	7.7	27	-10.7
	建筑装饰	83.3	28.9	19	10.5
	钢铁	78.3	26.9	22	8.5
2013	传媒	107.0	0.1	12	3.2
	计算机	66.9	3.5	5	6.6
	电子	42.8	0.8	9	3.8
2012	房地产	31.7	-5.6	26	-5.8
	非银金融	28.1	-4.2	24	-4.4
	建筑装饰	18.5	-4.2	23	-4.4
2011	银行	-4.8	3.3	14	0.4
	食品饮料	-10.4	4.8	8	1.9
	房地产	-22.0	11.3	3	8.4
2010	电子	39.4	-2.7	24	-8.8
	医药生物	29.7	-6.2	27	-12.3
	机械设备	28.1	8.0	10	1.9

数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

产品说明

- 行业比较是策略研究的传统领域，在行业景气度、板块轮动等领域，均有比较成熟的研究成果。但实际应用中，行业比较容易陷入连篇累牍，众多繁杂的数据与股价相关性并不高，且难以动态高频跟踪。

- 行业风火轮作为东吴策略·行业比较的常规周报，目的是删繁就简，将行业超额收益视为最终目的，寻找真实相关的1、2个关键景气指标，进行高频跟踪。

- 过去两周我们主要关注今年基金发行开门红与新发基金的基金经理配置偏好，本期我们重点关注历年涨幅前三行业在次年一季度的表现。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 历年行业前三甲，难迎次年开门红

年初至今2020年涨幅前三行业收益排名15、6、14名；
2010-2019年涨幅前三行业次年难迎开门红。

2 风险提示

- 中美关系恶化;
- 宏观经济不及预期;
- 历史经验不代表未来。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

证券分析师：姚佩

执业证书：
S0600520090005

邮箱：
yaopei@dwzq.com.cn

研究助理：冯涵若

执业证书：
S0600119020001

邮箱：
fenghr@dwzq.com.cn

研究助理：张家琦

执业证书：
S0600119070011

邮箱：
zhangjiaqi@dwzq.com.cn

证券分析师：陈李

执业证书：
S0600518120001

邮箱：
yjs_chenl@dwzq.com.cn

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：(0512)62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园