粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】风格切换，科技板块逆势上涨-0114

2021 年 01 月 14 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】大小分化缓解，个股活跃度提升-0108》2021-01-08

《【粤开策略大势研判】“春季躁动”渐臻佳境，北上净流入或已进入下半场》2021-01-10

《【粤开策略】区域经济如何借力资本市场推动发展》2021-01-11

《【粤开策略专题】第三代半导体下篇：蓝海市场，玩家几何》2021-01-11

《【粤开策略解盘】震荡整理，关注年报预喜板块投资机会-0111》2021-01-11

投资要点

市场回顾：科技板块逆势上涨

周四早盘 A 股小幅震荡，三大指数表现较弱,午后科技板块有所回暖，上证指数收盘跌 0.91%，创业板指跌 1.31%，科创 50 指数逆市涨 2.83%。两市个股涨多跌少，市场风格有所切换，小盘股表现相对较强，前几日“少数个股引领指数上涨”的风格有所转变。两市成交 11204 亿元，为连续第 9 个交易日破万亿。北向资金净买入 51.07 亿元，其中深股通净买入 29.6 亿元。

盘面上，建筑装饰、钢铁、通信涨幅居前，军工、休闲服务、电气设备回调居前。概念方面，受汽车缺芯、面板涨价等消息影响，半导体板块表现较好，汽车走弱，另外白酒、种植业有所回调。

大势研判：抱团松动不会短时间完成

今日市场风格切换，半导体、国产软件等带动科技板块上涨，科创 50 指数逆势走强，前期抱团个股有松动迹象，市场对抱团股的走势和流动性存在分歧。**市场前期一直呈现“二八分化”态势，**并且市场的风向非常一致，主要集中在消费龙头、券商、军工、顺周期的品种，龙头品种也在逐渐刷新新高。加之各类新发基金也在追逐这些热点，进行常规的先期配置，也导致了市场的这种趋同性。

抱团行情不会一直延续。从近期板块分化来看，一些高位品种已出现资金抱团松动现象，获利资金在退出后选择年报业绩及质地较好的板块，如中字头的股票具备资源优势、行业龙头优势，现金流充裕且前期涨幅不大，在春季行情中其订单也可以预期，成为近期资金涌入的标的。又如科技板块，作为成长期板块在近几个月表现一般，因此尤其是科技板块中带有龙头白马属性的品种，成为近期另一大吸筹的领域。

目前来看，小盘股还不是市场风口。除非大的行情有所转变，市场开始进入到横盘或回调阶段，次新股、小盘股和其中的优质品种才有可能迎来风口。**市场目前还是以追捧业绩优良的权重蓝筹为主，只是从前期上涨较多的品种切换到上涨较少的品种。**

展望后市，资金抱团松动不会在一天内完成，中间一定会有反复，但资金逐渐移仓是大势所趋。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。

配置方面，近期板块轮动迅速，关注市场的结构性机会和风格转变信号。

一方面，机构抱团股的估值相对较高，机构调仓换股或更关注科技板块超跌后的投资机会，尤其是部分科技股自 2020 年 7 月回调以来已处于低位，且业绩确定性较高，**关注科技板块反弹机会；另一方面，关注高股息率、高业绩稳定性且低估的中字头、银行、保险和公用事业等板块，注意防控业绩踩雷的风险。**

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