粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】沪指站上 3600，抱团行情延续-0112

2021 年 01 月 12 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

周二早盘 A 股整体低开后触底反弹，午后三大指数集体拉升，截至收盘，沪指涨 2.18%，报 3608.34 点，是自 2015 年 12 月以来首次站上 3600 点；创业板指涨 2.83%，报 3180.35 点。两市成交 10903 亿元，连续第 7 个交易日突破万亿元。北上资金净买入 84.45 亿元，其中深股通净买入 44.58 亿元。

盘面上，申万一级行业中除传媒外全部收红，非银金融、休闲服务、国防军工领涨。概念方面钛白粉板块大涨，券商板块走强，白酒板块龙头业绩预增，带动板块再度上行。

热点跟踪：沪指站上 3600，抱团行情延续

周二沪指重回 3600 点，**一是由于大金融板块发力带动指数上攻，券商股领涨。**根据我们此前的回测，过去十年的春季躁动行情中非银金融的上涨概率为 80%；**二是由于近期市场的资金面较充裕**，基金发行规模较大，同时海外不确定性落地，市场风险偏好有所修复，今日两市成交 10903 亿元，为连续第 7 个交易日突破万亿元，北上资金净买入 84.45 亿元，已连续第 5 个交易日净买入；**三是经济持续修复**，涨价预期以及业绩预增带动相关板块和个股上涨，比如盘中表现活跃的钛白粉、白酒板块。

A 股处在机构化的大趋势中，形成“龙头上涨-居民资金通过基金入市-抱团板块继续上涨-吸引更多存量资金加入”的正反馈行情。**短期来看，新发基金的火爆会进一步强化抱团行情。**2021 年以来已有 12 只基金开始认购（剔除转型基金和后分级基金），发行数量合计 989.97 亿份。**长期来看**，抱团板块的根本逻辑在于业绩增速的相对占优。**业绩方面**，年报季在即，关注业绩相对强弱的变化。根据 Wind 数据，截止 1 月 12 日，目前 A 股市场共有 828 家企业公布了 2020 年业绩预告，其中数目和预喜率较高的行业为化工（98 家，预喜率 58%）、医药（85 家，55%）、机械（75 家，60%）、电子（66 家，64%）、汽车（47 家，51%）、电气设备（45 家，67%）。**资金方面**，目前公募基金占据主导地位，若春节之后主导的增量资金发生变化，北上、险资等占比提升可能使得市场风格趋于均衡。

大势研判：依旧看好春季躁动行情

短期来看，龙头抱团的情况大概率得以延续，指数或维持高位震荡的结构性行情。目前流动性整体较为充裕，外围不确定性落地带来市场风险偏好提升，叠加年报和一季度的业绩有望改善，以及“十四五”政策催化，**预计春季躁动行情将会延续，重点关注三条主线：**

（1）成长主线，关注景气向上具备涨价逻辑的半导体、以及年报和一季报业绩将确认、政策利好的细分科技方向，关注军工、新能源；

（2）顺周期主线，国内经济复苏，海外刺激预期提升，关注中上游原材料和周期品如有色、石化，以及受益疫苗交易的出口链条如休闲服务、家电等；

（3）相对低估低配、安全边际较高的大金融板块如保险、银行、券商。

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