粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】震荡整理，关注年报预喜板块投资机会-0111

2021 年 01 月 11 日

投资要点

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】需求政策共振，有色强势领涨-1225》2020-12-25

《【粤开策略大势研判】两会时间确定，跨年行情有何期待》2020-12-27

《【粤开行业深度】第三代半导体上篇：衬底材料迭代，三因素支撑发展》2020-12-28

《【粤开策略解盘】医保谈判降幅趋缓，指数齐涨为何个股震荡-1228》2020-12-28

《【粤开策略】白电强者恒强，小家电扬帆起航——2021 年家电行业策略》2020-12-29

市场表现

周一，A 股市场高开后快速走弱，汽车板块表现活跃。截至收盘，**三大股指均下跌超过 1%**，沪指跌 1.08%报 3531.50 点，深成指跌 1.33%报 15115.38 点，创指跌 1.84%报 3092.86 点。**成交方面，两市成交延续火热**，2021 年以来每日 A 股成交额均超过万亿元，今日成交 1.21 万亿元，较前一交易日放量 0.08 万亿。**北向资金全天净流入 8.94 亿元，呈现深强沪弱的局面**，沪股通净流出 9.5 亿元，深股通净流入 18.43 亿元。盘面上来看，汽车、银行和休闲服务涨幅居前，农林牧渔、有色金属和电气设备跌幅居前。

我们在前期报告中提示过，市场经过年初连续上涨之后，指数上方空间压缩，随着阻力位的接近，震荡的可能性也在增大。目前市场处于强势震荡整理时期，但在流动性较为充裕、基本面预期向好的支撑下，未来市场连续大幅回落概率较小。配置方面，建议投资者把握震荡行情中板块轮动机会，重点关注大消费、大科技板块投资机会，同时关注政策利好支持的大金融板块，另外随着年报披露窗口期来临，可逢低关注业绩预期向好的优质个股。

热点解读

近期，**监管部门多次提出加快养老金入市步伐。**中国证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神时明确提出，推动加强多层次、多支柱养老保险体系与资本市场的衔接。中国银保监会主席郭树清指出，加快养老保险第二和第三支柱建设，推动养老基金在资本市场上的占比达到世界平均水平。**美国养老金股票市值占美股总市值比重基本在 20%以上，而我国三支柱养老金合计持股规模占股票市场总市值比重不到 10%，未来还有较大上升空间。**

资本市场深化改革不断推进，“十四五”规划建议明确提出，发展多层次、多支柱养老保险体系。人社部数据显示，截至 2020 年三季度末，已有 24 个省份启动基金委托投资，合同金额 1.1 万亿元，到账 9757 亿元，其中 21 个省份启动城乡居民养老保险基金委托投资工作。**我们预计 2020 年底到账金额超过万亿元，养老金到账并陆续开始投资，由于其周期长和规模大的特点，有望成为市场“压舱石”，提升 A 股流动性同时增加市场稳定性，最终达到优化投资环境的效果。**

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300520100001。

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