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 11 日星期一

❑国内市场

指数个股分化　估值终要回归

上周各指数大幅上行升，权重表现更佳。市场日均成交金额11893.63亿元，成交量急剧放大，参与者情绪指却大幅下行，基金仓位均值回落。整体来看，市场大幅上涨，市场活跃。但从股票上来看个股跌多涨少，再度出现二八分化现象，市场情绪指数也极度低迷。我们虽然一直认为市场博弈的特征未改，但分化如此严重也超出预期。预计后期市场回有一定的修复，权重带动指数回落而个股活跃。不过从长期来看，市场分化，优胜劣汰是长期趋势，因此投资上依然要注意估值和业绩的选择。

市场大幅上扬得益于强势权重的继续拉升，强势板块维持强势。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股以周期类个股表现突出。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，周期类的各种金属、化工和农业等指数领涨，其而小市值特征的概念指数出现明显下跌。从行业看农林牧渔、有色金属、电气设备等表现较好，纺织服装、房地产、通信等表现较弱。市场分化资金的博弈依然聚焦在强势板块，这种抱团现象出现白热化后，我们必须引起警惕，而不是与之一起疯狂。估值并不是以权重、公司和行业属性为基础的，而是来源于公司未来的业绩。而当前的市场呈现的抱团，未来必将出现分化，而这种分化由于其权重较大，将加剧市场的波动因此要注意风险。而低估值的板块也不应该因为市值小而被市场抛弃，在市场的错杀中，已有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。而科技类的板块再度大幅调整后，已具战略投资机会，不可忽视。

整体来看，市场的分化使得市场短期失衡现象较严重，短期来看我们不宜过于追逐市场强势品种。从市场角度看，估值终要回归，高估值和低估值都有修复的需求，因此避高就低的原则仍要坚守。市场的修复将引起市场的波动，因此需主要短期的风险。从机会上来我们可以在调整后继续关注周期的机会，同时低估值的科技类相关板块价值修复值得关注。操作上仍是避高就低，把握结构性交易机会，注意控制仓位。

❑行业动态与点评

【寒潮助攻下冬装持续热销 服装龙头有望受关注】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，受强冷空气影响，全国各地气温急转直下，多地进入速冻模式带动了各种保暖衣物走俏，有商家的羽绒服更是卖断货。业内人士表示，近期各大品牌公司都在临时紧急加单、翻单，以应对这波霸王级寒潮带来的销售高峰，虽然截至目前货品在陆续到位，但受整体预估不足、冬装订单压缩、提前停产等因素影响，货品相比往年同期依然偏紧。此外，2021 年春节假期较往年更晚，预计销售旺季可持续到 2 月底。相关公司有海澜之家、森马服饰等。

【全球 5 大车企宣布将开始减产 芯片断供危机已波及全球】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，汽车芯片短缺愈演愈烈并发酵成全球危机事件，多家车企在开年第一周内就被迫作出了减产和停产的决定，包括本田、丰田、日产、福特、菲亚特克莱斯勒。机构预测，2019 年汽车半导体市场约 400 亿美元，2040 年有望达到 2000 亿美元。目前我国自主品牌车企芯片产业规模不到 150 亿元，仅占全球的 4.5%。随着行业景气的回升，国内汽车芯片领域优势公司望受益于国产替代及市场份额的提升。相关公司有闻泰科技、四维图新等。

❑ 宏观经济

（1）央行行长易纲谈 2021 年金融热点问题：货币政策要“稳”字当头，持续激发市场主体活力；下一步，人民银行将加大货币政策创新力度，提高金融支持针对性和精准度；人民银行将继续遵循市场化、法治化、国际化原则，积极稳妥推进金融业对内对外自主开放。

（2）国家统计局副局长盛来运表示，2020 年，经济运行逐步恢复，整体好于预期，为今年的经济开局打下了良好的基础。去年 12 月份的统计数据还没有发布，但部分指标可能高于去年同期是大概率事件。他认为，要抓住经济稳定恢复的窗口期，深化改革开放，进一步夯实稳的基础，拓展进的动力。

（3）国家电网公司表示，近日，华北、华中、东北、西北等 4 个区域电网，北京、天津、上海、江苏、安徽、江西、辽宁、吉林、黑龙江、陕西、宁夏等 11 个省级电网负荷创历史新高。1 月 7 日，国家电网经营区最高负荷达到 9.60 亿千瓦，日发受电量达到 201.91 亿千瓦时，均创历史新高。

（4）中国欧盟商会主席伍德克表示，根据公司研究，中国在未来 10 年里将创造全球 30%的名义 GDP 增长，而在化工领域更为突出。未来 10 年中国的化工行业生产将占全

球增长率的 60%，到 2030 年，中国将包揽全球化工产量的 50%。

❑ 国际市场

（1）美联储副主席克拉里达：2020 年第四季度经济复苏速度放缓；美联储将使用其全部工具来援助经济；下行风险降低，但新冠病例激增引起担忧；经济需要一段时间才能恢复到疫情爆发前的高峰；低失业率本身不足以触发收紧货币政策；2021 年将保持目前的购债速度；目前不需要调整债券购买期限。

（2）美国贸易代表办公室宣布，暂不执行此前对法国输美商品加征关税的计划，以和美国针对其他贸易伙伴数字服务税开展的“301 调查”进行协调。去年 7 月，美国贸易代表办公室宣布拟于 2021 年 1 月 6 日对价值约 13 亿美元的法国输美商品加征 25%的关税，以回应法国开征数字服务税对美科技企业造成不利影响。

❑国际股指和大宗商品

2020-1-8				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	31041.13	31097.97	0.18
SPX.GI	标普 500	3803.79	3824.68	0.55
IXIC.GI	纳斯达克指数	13067.48	13201.98	1.03
CL.NYM	NYMEX 原油	50.92	52.73	3.74
GC.CMX	COMEX 黄金	1914.8	1849.9	-3.33
CA.LME	LME 铜	8172	8084.5	-1.16
S.CBT	CBOT 大豆	1357	1376.75	1.59

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