粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】大小分化缓解，个股活跃度提升-0108

2021 年 01 月 08 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略流动性专题】12 月流动性加码，北上率先布局“春季躁动》2021-01-05

《【粤开策略解盘】国常会通过印花税法草案，低开高走关注板块轮动-0105》2021-01-05

《【粤开策略解盘】券商公司债发行火热，沪指收得五连阳-0106》2021-01-06

《【粤开策略专题】2021 年 A 股十大预测》2021-01-07

《【粤开策略解盘】如何看待“以大为美”-0107》2021-01-07

投资要点

市场表现：震荡延续，小票崛起

隔夜美股三大股指盘中均创出历史新高，受外围股市利好影响，周五沪深股指早盘高开，随后延续震荡走势，收盘沪指跌幅 0.17%，创业板指跌幅 0.37%。申万一级行业中，传媒、通信、计算机板块涨幅居前，休闲服务、国防军工、食品饮料板块表现偏弱。概念方面，网络游戏、数字货币表现活跃，前期强势的水产、光伏、军工板块出现回调。成交方面，两市成交规模合计约 1.13 万亿，本周五个交易日成交均突破万亿规模，北上资金单日净买入 206.14 亿元。

大势研判：分化缓解，均衡配置

近几日市场资金集中向行业龙头公司抱团，少数权重龙头个股强势上涨带动指数拉升，本周上证指数和创业板指分别上涨 2.79%和 6.22%，赚了指数，但输了个股。

从周五的市场表现来看，个股大小分化明显的现象有所改善，前期强势的军工、食品饮料等权重板块有所回调，而 TMT 板块超跌反弹，领涨两市。**隔夜美股三大股指刷新新高，叠加短期中小票超跌，提振了市场对于中小票的炒作情绪。**从涨跌个股总数来看，周五上涨个股数量为 2014 只，下跌个股数量为 1966 只，个股活跃度显著提升，市场的赚钱效应明显改善。

周五市场中的另外一个重要亮点在于北上资金大幅净流入 206 亿元，为历史次高单日净流入规模。**指数在经历了连续拉升之后，外资对于 A 股市场依旧看好，这也从侧面印证了我们对于 A 股中期仍处在上行趋势这一判断，震荡整固之后，未来 A 股的估值仍有提升空间。**

配置方向上，尽管市场的风格出现了一定变化，但目前言及风格切换为时过早，高位抱团的趋势短期大概率不会改变。**一方面投资者可以继续关注业绩稳定优质抱团股的低吸机会，另一方面适度关注基本面向好的超跌个股的反弹机会。**

热点解读：如何看待股东持股变动的影响

重要股东对公司的重大决策起到较大的影响作用，对于投资者而言，持股比例较高的股东其持股变动经常被看作风向标，体现了高层对公司未来发展的信心，关注重要股东持股变动为投资者后续的投资方向提供一定参考。

根据同花顺数据，2020 年银行、电力和保险行业被重要股东增持金额领先，分别为 92.15 亿元、91.73 亿元和 46.08 亿元。**银行、电力和保险行业较高的增持金额反映了市场资金对于业绩确定性的追逐，此类板块中多为权重较大且业绩相对稳定的蓝筹白马，中长期股价上行确定性较高，符合价值投资的选股逻辑。**另外银行、保险均处于历史估值低位，未来估值修复空间可期，考虑到明年国内经济将大概率延续复苏，此类顺周期板块的表现值得期待。

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