粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】如何看待“以大为美”-0107

2021 年 01 月 07 日

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

近期报告

《【粤开医药深度】凯莱英-五端齐发力，扬帆正启航》2021-01-04

《【粤开策略解盘】开门红如期而至，2021 年关注三条主线-0104》2021-01-04

《【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

投资要点

市场表现：走势震荡

周四沪深股指走势震荡，午后三大股指悉数走弱，临近尾盘在非银金融、白酒等蓝筹白马板块的带动之下，指数再度拉升，收盘沪指涨幅 0.71%，创业板指涨幅 1.52%。申万一级行业中，休闲服务、有色金属、电气设备板块涨幅居前，计算机、通信、纺织服装表现偏弱；概念方面，稀有金属、光伏屋顶、钴矿、水产板块表现活跃，冷链物流、网络安全、网红经济、网络游戏等概念表现偏弱。成交方面，两市成交规模合计约 1.22 万亿，连续四个交易日突破万亿规模，北上资金单日净买入 32.63 亿元。

市场热点：如何看待“以大为美”

近期市场呈现出“以大为美”的配置格局，前期的强势个股“强者恒强”。白酒龙头连日创出新高，资金集中向行业龙头公司抱团，带动指数接连上涨。

而除龙头股表现突出外，市场中多数个股表现偏弱。从周四的个股表现来看，A 股四千余只个股中仅有 772 只上涨，其中涨停 51 只，下跌的个股数量达 3282 只，其中跌停 68 只，**指数接连收红，而市场的赚钱效应一般。**

从中期逻辑来看，A 股仍处在上行趋势中。国内经济持续复苏确定性未被证伪，叠加库存周期和企业盈利周期上行，为行情提供了基本面的支撑；银行间利率多数下行，两市成交维持在万亿规模之上，资金面边际改善；政策具备持续性，为市场的良性发展提供了稳定的政策环境。**但从短期来看，仅靠权重龙头个股上涨带动指数拉升的市场氛围，不利于增量资金情绪的调动，随着强势股的连续上涨，市场资金对于后续方向的判断也可能会存在一定分歧，短期市场高位震荡的概率有所提升。**

大势研判：顺势而为，挖掘具备补涨空间的行业龙头

尽管近期板块轮动较快，但从各板块中的领涨个股来看，多集中于龙头个股，**短期高位抱团的趋势预计将会持续，优先布局权重龙头品种。**随着一线龙头的估值水涨船高，后续资金有望向业绩相对稳定且估值具备一定吸引力的二、三线龙头转移，**可以挖掘具备补涨空间的二、三线行业龙头，提前布局，同时适度关注超跌科技股的反弹机会。**

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