粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略】2021 年 1 月十大金股及市场展望

2020 年 12 月 31 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

《【粤开策略解盘】QFII 也可加杠杆，A 股再迎"活水"资金-1229》2020-12-29

《【粤开策略流动性专题】北上两融延续流入》2020-12-30

投资要点

12 月市场回顾：结构性行情凸显

无惧短期扰动，市场震荡收涨。尽管 12 月市场在运行过程中经历了较为明显的波动，但从单月涨幅来看，各主要股指多数收涨。截止 12 月 30 日收盘，韩国综合指数和创业板指的单月涨幅均超过了 10%，中小板和沪深 300 表现相对突出，单月涨幅分别为 3.64%和 3.09%，上证综指和科创 50 表现相对偏弱，涨跌幅分别为 0.67 和-1.63%。

市场风格方面，行业表现分化，结构性行情凸显。12 月市场热点主要集中在受益于经济回暖量价齐升的顺周期板块以及新能源、新材料等板块，从中信风格指数来看，12 月消费和成长表现相对占有，对应到具体行业方面，休闲服务、电气设备、食品饮料强势领涨，医药生物、国防军工的单月涨幅也超过了 6%，商业贸易、建筑装饰、房地产表现偏弱。

12 月十大金股回顾：超额收益达 60.19%

根据每市平台的数据统计，截止 12 月 30 日，**粤开金股组合的超额收益达 60.19%。**具体来看，12 月金股中表现较好的是机械设备的三一重工（+12.18%）、国防军工的天箭科技（+11.44%）、非银金融的国联证券（+5.55%）。

2021 年 1 月市场展望：看好跨年行情逐级展开

其一，从基本面来看，当前经济复苏的态势仍在，内外需共振有望带来需求回暖，补库存周期开启，企业盈利具备改善预期，盈利驱动之下未来 A 股的估值提升空间有望进一步打开。

其二，从政策面来看，年底中央经济工作会议整体基调较为积极，"不急转弯"预示着财政和货币政策出现快速收紧的概率不大，后续仍将保持逐步有序退出的长期判断，政策环境具有稳定性和连续性。

其三，从外部环境来看，当前疫苗研发进程持续推进，国内外也陆续启动疫苗接种，有利于稳定市场情绪，宽松的总量政策对需求端形成提振，海外经济中长期逐步回暖的概率依旧偏大，助推 A 股市场情绪回暖，依旧看好市场整体震荡向上的趋势。

配置方向上，紧握顺周期、新能源、先进制造三条跨年主线。

其一，紧握复苏行情，依旧看好顺周期板块的投资机会。国内经济仍处在持续复苏的阶段，顺周期板块依旧具备支撑逻辑。大宗商品价格持续走高，供需改善带动涨价预期提升，继续看好有色、采掘等上游原材料的板块的投资机会。内外需求实现共振，补库存周期开启，带动机械、钢铁等中游制造业盈利复苏。随着经济的进一步回暖及政策的扶持，下游汽车、家电等可选消费以及服务业也将得到进一步提振，具备估值提升空间。

其二，关注新能源产业链。中央经济工作会议新增"碳达峰、碳中和"方面的关注，提出二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，推动煤炭消费尽早达峰，大

力发展新能源，新能源产业链迎来发展机遇，板块中长期将维持较高景气，重点关注光伏、风电、锂电、新能源车等板块机会。

其三，先进制造方向。在当前大国博弈和逆全球化的背景之下，关键技术领域实现自主可控已然成为提升国家竞争力的关键。在明年经济八项重点任务中，包括强化国家战略科技力量、增强产业链供应链自主可控能力，未来先进制造方向的政策红利及发展机遇可期，重点关注新基建、医药、军工等行业细分领域的国产替代投资机会。

风险提示：政策发力不及预期、外部环境超预期走弱

目 录

一、12 月市场回顾 4
二、2021 年 1 月十大金股组合及推荐逻辑 6
三、2021 年 1 月市场展望：看好跨年行情逐级展开 8

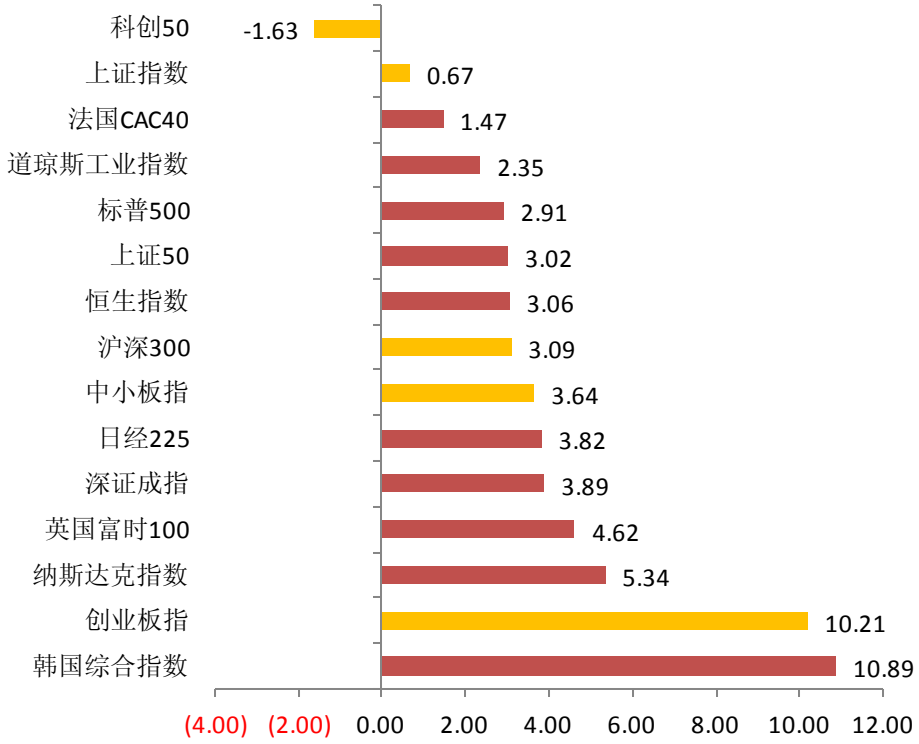
图表目录

图表 1： 11 月风格指数市场表现变化 4
图表 2： 12 月风格指数表现 5
图表 3： 12 月行业涨跌情况 5
图表 4： 12 月金股月度涨跌幅情况 6
图表 5： 1 月十大金股组合 6
图表 6： 2021 年 1 月各国重要事件一览 9

一、12 月市场回顾

无惧短期扰动 ,市场震荡收涨。尽管 12 月市场在运行过程中经历了较为明显的波动，但从单月涨幅来看，各主要股指多数收涨。截止 12 月 30 日收盘，韩国综合指数和创业板指的单月涨幅均超过了 10% ,中小板和沪深 300 表现相对突出 ,单月涨幅分别为 3.64%和 3.09%，上证综指和科创 50 表现相对偏弱，涨跌幅分别为 0.67 和-1.63%。

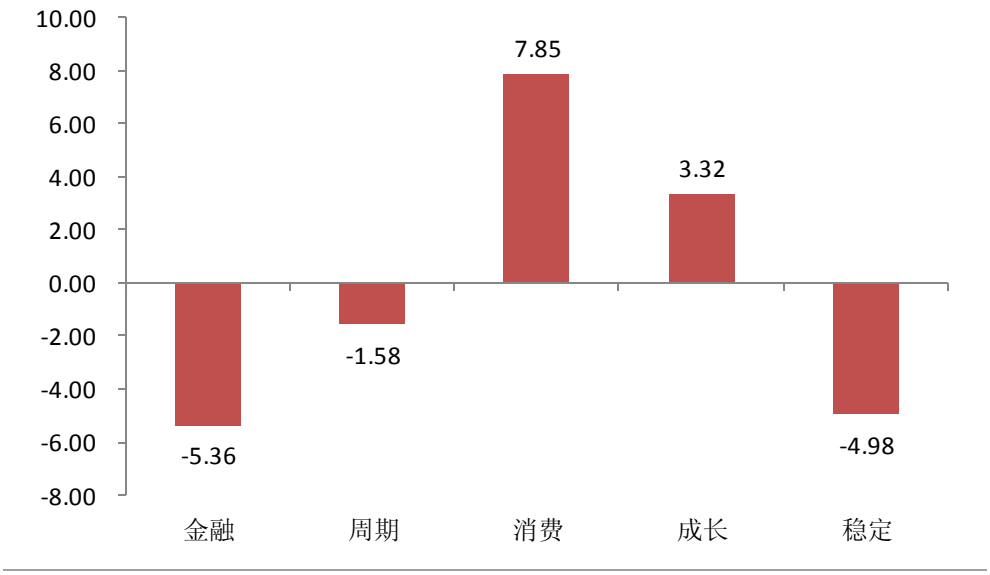
图表1：11 月风格指数市场表现变化



资料来源：wind、粤开证券研究院

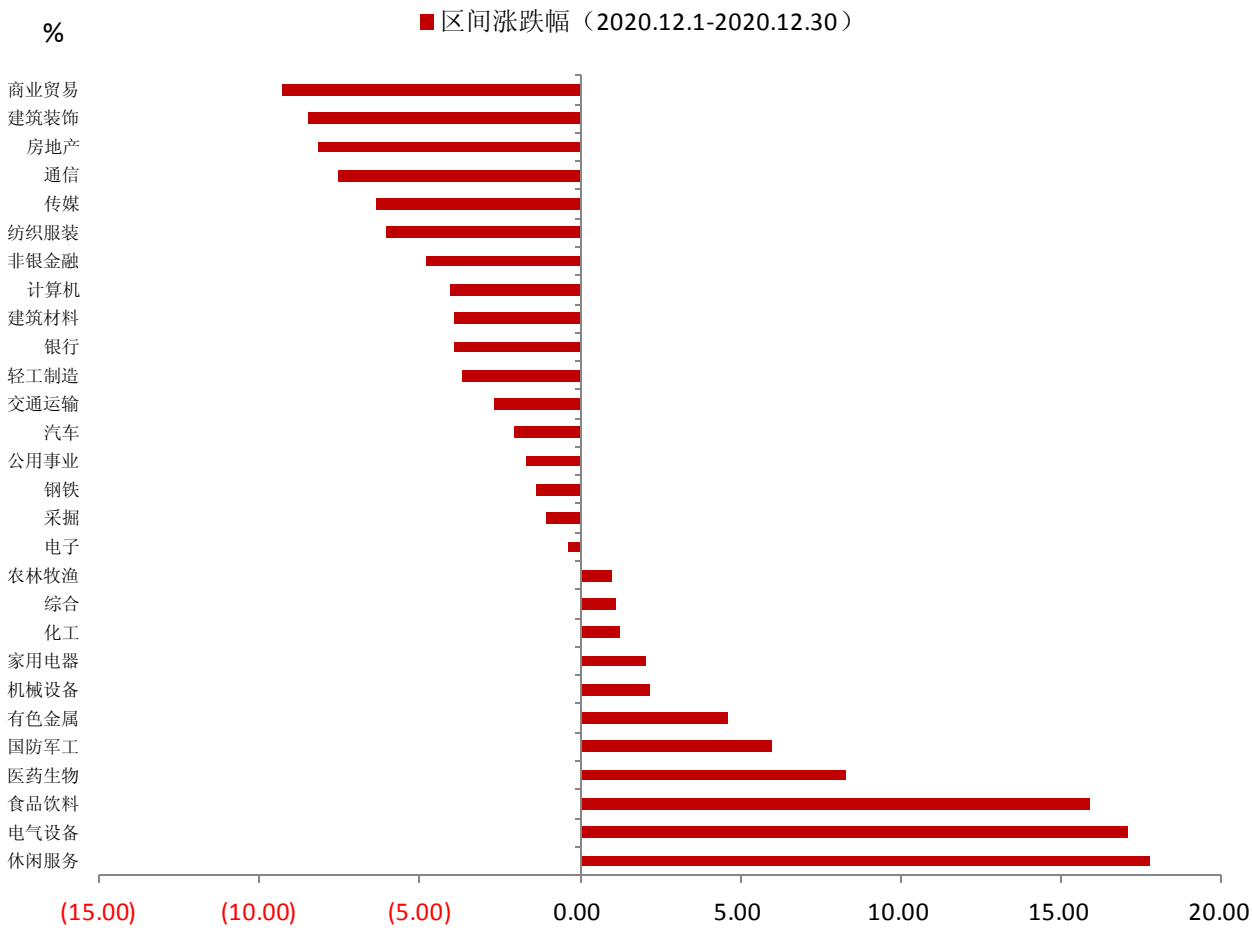
市场风格方面，行业表现分化，结构性行情凸显。12 月市场热点主要集中在受益于经济回暖量价齐升的顺周期板块以及新能源、新材料等板块，从中信风格指数来看，12 月消费和成长表现相对占有，对应到具体行业方面，休闲服务、电气设备、食品饮料强势领涨，医药生物、国防军工的单月涨幅也超过了 6%，商业贸易、建筑装饰、房地产表现偏弱。

图表2：12 月风格指数表现



资料来源：wind、粤开证券研究院

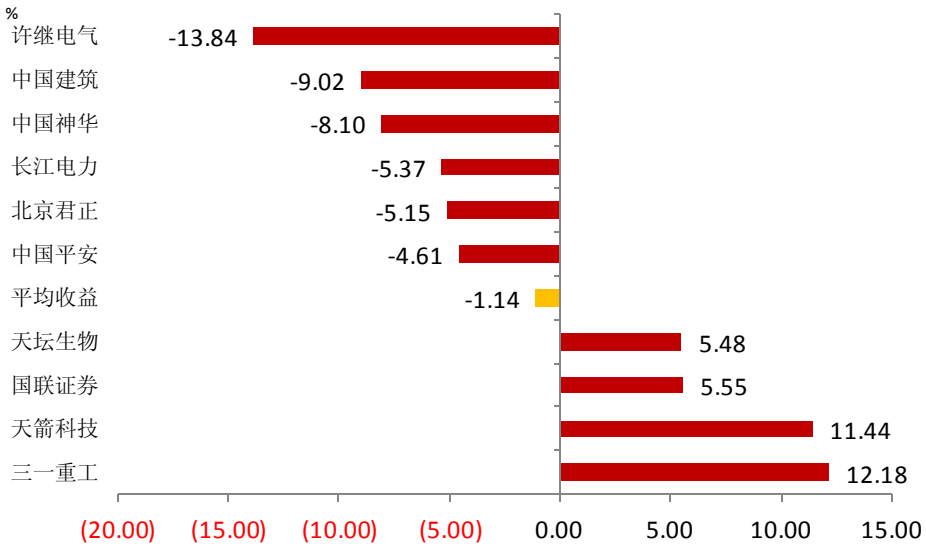
图表3：12 月行业涨跌情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

根据每市平台的数据统计，**截止 12 月 30 日，粤开金股组合的超额收益达 60.19%。**具体来看，12 月金股中表现较好的是机械设备的三一重工（+12.18%）、国防军工的天箭科技（+11.44%）、非银金融的国联证券（+5.55%）。

图表4：12 月金股月度涨跌幅情况



资料来源：Wind，粤开证券

二、2021 年 1 月十大金股组合及推荐逻辑

2021 年 1 月，粤开十大金股组合分别为大族激光、立讯精密、海康威视、恒立液压、迈瑞医疗、智飞生物、爱尔眼科、东方财富、伊利股份、广联达，具体逻辑如下：

图表5：1 月十大金股组合

证券代码	证券简称	申万一级行业	总市值（亿元）	PE（TTM）	2020 年 EPS 一致预期（元）	2020/12/30 收盘价（元）
002008.SZ	大族激光	电子	455.21	42.85	1.15	42.66
002475.SZ	立讯精密	电子	3,925.64	60.34	1.03	56.08
002415.SZ	海康威视	电子	4,386.73	34.20	1.47	46.95
601100.SH	恒立液压	机械设备	1,429.50	77.22	1.55	109.51
300760.SZ	迈瑞医疗	医药生物	5,082.32	79.75	5.31	418.06
300122.SZ	智飞生物	医药生物	2,368.16	76.84	2.08	148.01
300015.SZ	爱尔眼科	医药生物	3,043.74	179.67	0.43	73.85
300059.SZ	东方财富	非银金融	2,491.78	64.98	0.49	28.93
600887.SH	伊利股份	食品饮料	2,673.92	36.49	1.19	43.96
002410.SZ	广联达	计算机	908.83	297.00	0.36	76.69

资料来源：wind、粤开证券研究院

电子：大族激光（002008.SZ）。受益于 5G 换机进程的推进和行业景气度的回升，消费电子业务需求好于预期， 目前，公司半导体行业激光类封测设备逐步获得领先客户订单、光伏行业激光设备营收高速增长、光刻机已经实现小批量销售。公司深耕激光行业，不断开发拓展细分应用领域，创造新的业务增长点，2020 前三季度公司实现营收 88.5 亿元，同比增长 27.6%，归母净利润 10.2 亿元，同比增长 69.9%；三季度单季度实现营收 36.99 亿元，同比增长 67.4%；归母净利润达到 3.97 亿元，同比增长 79.8%，公司未来可期。

电子：立讯精密（002475.SZ）。在 AirPods 方面，根据我们对产业链的跟踪，AirPods 的需求也趋于恢复。预计全球 AirPods 2020 年出货量约 9000 万只，2021 年仍有望保持快速增长，立讯在 2020 年出货约占比 65%，AirPods 组装代工在 2021 年的收入和利润仍有望保持稳定。新动能 Apple Watch 方面，立讯精密也是零组件的重要供应商及其组装的主要供应商，根据调研，立讯嘉善工厂从 2020H1 开始至今，已经迅速增加。我们认为 Watch 方面将保持 20pct 的高度增长，同时结合立讯收购伟创从而切入 iPhone 组装代工业务望，公司今年有望新增数百亿元的代工营收。

电子：海康威视（002415.SZ）。2020 年前三季度，公司实现实现营收 420.21 亿元，同比增长 5.48%；归母净利润 84.39 亿元，同比增长 5.13%；三季度单季营收 177.50 亿元，同比增长 11.53%，营收逐季向好，实现归母净利润 38.15 亿元，同比增长 0.12%，汇兑损失影响业绩表现。中长期来看，公司将受益于创新业务的发展，公司业绩有望得到进一步夯实。

机械设备：恒立液压（601100.SH）。公司专业生产液压元件及液压系统，产品从液压油缸制造发展成为涵盖高压油缸、高压柱塞泵、液压多路阀、工业阀、液压系统、液压测试台及高精密液压铸件等产品研发和制造的大型综合性企业，公司为高端液压件龙头企业，国产替代趋势下市场份额提升。下游挖机行业超预期高景气，挖机油缸销量快速提升。

医药生物：迈瑞医疗（300760.SZ）。公司主要产品覆盖三大领域：生命信息与支持、体外诊断以及医学影像。作为医疗器械龙头，2020 年前三季度业绩亮眼，实现营收 160.64 亿元，同比增长 29.76%，归母净利润 53.63 亿元，同比增长 46.09%。公司产品布局免疫耗材带量采购，受政策影响较小；随着国产替代持续推进，公司份额有望进一步扩大，强者恒强。

医药生物：智飞生物（300122.SZ）。公司是我国生物制品行业龙头，2021 年 HPV 疫苗采购金额超预期，9 价 HPV 疫苗短期内仍将维持一家独大的垄断局面；HPV 疫苗批签发量仍快速提升，供不应求；肺炎疫苗进入三期临床试验，试验顺利，肺炎疫苗有望成为 2021 年公司业绩的重要增长点。

医药生物：爱尔眼科（300015.SZ）。公司为眼科连锁医疗机构龙头企业，从事各类眼科疾病诊疗、手术服务与医学验光配镜。疫情冲击逐渐衰退，医院业务逐步恢复；公司“连锁发展”模式进一步下沉，不断拓展医疗网络的深度、广度和密度；全球资源衔接更加密切，相继拥有香港亚洲医疗、美国 MING WANG 眼科中心、东南亚 ISEC Healthcare Ltd 等领先的海外眼科机构等。

非银金融：东方财富（300059.SZ）。公司是国内领先的一站式互联网金融服务平台，是金融科技的核心标的。根据公司公告，2020 年前三季度实现营收 59.46 亿元，同比增长 92%；实现归母净利润 33.98 亿，同比增长 143.66%。第三季度公司实现营收 26.08 亿元，同比增长 137.28%；实现归母净利润 15.89 亿元，同比增长 203.47%，公司业绩

表现亮眼。公司积极布局财富生态建设，业务涵盖基金代销、证券、公募、私募等，客户粘度较高，流量变现能力较强，发展前景广阔。

食品饮料：伊利股份（600887.SH）。乳制品行业需求较为强劲，成本驱动带动部分产品涨价，量价齐升有望带动乳制品业绩进一步释放。公司为乳企龙头，品牌力、渠道基础以及产品结构等方面都具备较强的竞争优势，有望优先收益。

计算机：广联达（002410.SZ）。公司主业围绕造价+施工，其中造价业务随着转型带来的云用户数持续增加以及客单价的增长，有望将数字造价业务的上限再提升 50%左右；施工业务今年前三季度受疫情影响承压，疫情好转有望使得业绩恢复。且公司发布股权激励草案，2020-2022 年考核目标为净利润 3.2/6.5/9.5 亿元，彰显公司业绩高增长信心。

三、2021 年 1 月市场展望：看好跨年行情逐级展开

其一，从基本面来看，当前经济复苏的态势仍在，内外需共振有望带来需求回暖，补库存周期开启，企业盈利具备改善预期，盈利驱动之下未来 A 股的估值提升空间有望进一步打开。

其二，从政策面来看，年底中央经济工作会议整体基调较为积极，“不急转弯”预示着财政和货币政策出现快速收紧的概率不大，后续仍将保持逐步有序退出的长期判断，政策环境具有稳定性和连续性。

其三，从外部环境来看，当前疫苗研发进程持续推进，国内外也陆续启动疫苗接种，有利于稳定市场情绪，宽松的总量政策对需求端形成提振，海外经济中长期逐步回暖的概率依旧偏大，助推 A 股市场情绪回暖，依旧看好市场整体震荡向上的趋势。

配置方向上，紧握顺周期、新能源、先进制造三条跨年主线。

其一，紧握复苏行情，依旧看好顺周期板块的投资机会。国内经济仍处在持续复苏的阶段，顺周期板块依旧具备支撑逻辑。大宗商品价格持续走高，供需改善带动涨价预期提升，继续看好有色、采掘等上游原材料的板块的投资机会。内外需求实现共振，补库存周期开启，带动机械、钢铁等中游制造业盈利复苏。随着经济的进一步回暖及政策的扶持，下游汽车、家电等可选消费以及服务业也将得到进一步提振，具备估值提升空间。

其二，关注新能源产业链。中央经济工作会议新增“碳达峰、碳中和”方面的关注，提出二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，推动煤炭消费尽早达峰，大力发展新能源，新能源产业链迎来发展机遇，板块中长期将维持较高景气，重点关注光伏、风电、锂电、新能源车等板块机会。

其三，先进制造方向。在当前大国博弈和逆全球化的背景之下，关键技术领域实现自主可控已然成为提升国家竞争力的关键。在明年经济八项重点任务中，包括强化国家战略科技力量、增强产业链供应链自主可控能力，未来先进制造方向的政策红利及发展机遇可期，重点关注新基建、医药、军工等行业细分领域的国产替代投资机会。

图表6：2021 年 1 月各国重要事件一览

日期	国家/地区	事件
2021/1/4	美国	12 月制造业 PMI
2021/1/6	美国	12 月非制造业 PMI
2021/1/7	中国	12 月外汇储备（待定）
2021/1/11	中国	12 月 CPI、PPI
2021/1/13	中国	12 月金融数据
2021/1/19	中国	四季度 GDP
2021/1/20	欧盟	12 月欧盟 CPI
2021/1/31	中国	1 月官方制造业 PMI

资料来源：wind、粤开证券研究院

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