粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】需求政策共振，有色强势领涨-1225

2020 年 12 月 25 日

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

近期报告

《【粤开策略大势研判】北上资金助推“春季躁动”行情（附回测），经济工作会议六大看点》2020-12-20

《【粤开策略解盘】重要会议助力市场反弹，新能源、生物育种表现亮眼-1221》2020-12-21

《【粤开医药深度】免疫诊断技术迭代，化学发光引领变革浪潮》2020-12-21

《【粤开策略解盘】如何看待酒企逆势走强-1222》2020-12-22

《【粤开策略解盘】重磅发声提振市场情绪-1223》2020-12-23

投资要点

市场回顾：指数震荡上行，能源表现突出

周五 A 股三大股指震荡上行，收盘沪指涨幅 0.99%，深证成指涨幅 0.73%，创业板指涨幅 0.71%。两市成交 7938 亿，较前一交易日略有缩量。

盘面上，有色强势领涨，公用事业、电气设备、采掘、化工表现相对活跃，农林牧渔、传媒、商业贸易表现偏弱。概念方面，受下周南方进行大幅降温等消息面影响，有色和新能源相关的稀有金属、钴矿、锂矿、新能源、锂电光伏，以及电力、燃气、煤炭等表现活跃，酿酒、乳业、半导体、水产等板块回调。

热点跟踪：需求和政策共振，带动有色走强

有色金属板块强势领涨，经济复苏势头之下，需求与政策有望形成双轮共振，为有色板块持续走强带来支撑。从国内角度来看，地产行业抢开工回笼资金，且前期累积的竣工需求有望在 2021 年集中释放；基建行业受益于年内超额发行的地方政府专项债逐步落地，有望带动铜镍等金属需求；新能源汽车行业景气上行，据我们测算，2020-2025 年，我国新能源汽车销量年均增速接近 40%，利好锂钴等金属。**海外方面来看，补库需求带动有色金属价格提升，叠加弱势美元及海外较为宽松的总量政策，进一步抬升大宗商品的涨价预期，合力带动有色板块行情。**

热点跟踪：如何看待资本市场股权融资规模持续扩容

截止 12 月 25 日，据万得数据统计，2020 年 A 股股权融资规模合计约 1.62 万亿，同比 2019 年全年增长约 5%，其中首发募资规模 0.46 万亿，同比 2019 年全年增长约 82%，增发募资规模 0.8 万亿，同比 2019 年全年增长约 16%。

纵观全年发展，股权融资市场特点较为突出：一是股权融资不断扩容，IPO、再融资常态化，新三板转板等改革频出，直接融资比例持续上升；二是注重上市公司质量和不断完善退市制度；三是发行逐步转向注册制，全面推行注册制提上日程。

资本市场股权融资规模提升将助力实体经济发展。资本市场股权融资规模提升，不仅能够给予实体经济融资支持，还能够通过股权融资，起到规范公司治理和外部监督的作用，帮助提升实体企业的公司治理水平和质量。

大势研判：继续看好春季躁动行情

酿酒板块在经历了周四的低迷之后，周五延续弱势，然而市场并没有受到白酒走弱的影响。受益于券商板块盘中拉升，激发市场人气，同时资源股表现强势，题材股多点开花，市场赚钱效应较好，指数走势较为稳定。2021 年经济持续复苏确定性较高，政策灵活、有序回归常态，补库周期上行，外部扰动不改内部边际改善预期，市场向好的趋势依旧较为明显，风险偏好有望集中回升，继续看好市场的春季躁动行情。配置方向上，重点关注景气确定性较高的品种，逢低布局硬科技、新能源、大消费和高端装备制造相关板块投

资机会。

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