粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

# 【粤开策略解盘】军工板块活跃的逻辑-1224

2020 年 12 月 24 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： 指数震荡下行，休闲服务、国防军工活跃

周四 A 股三大股指震荡走低，收盘沪指跌幅 0.57%，深证成指跌幅 0.71%，创业板指跌幅 0.78%。两市成交 8261 亿元，较前一交易缩量 1030 亿元。

盘面上，休闲服务、国防军工、采掘表现相对活跃，计算机、传媒、纺织服装表现偏弱。概念方面，化学纤维、军工相关的卫星互联网、大飞机等表现活跃，新能源相关板块分化，上游原材料表现较好，酿酒、汽车等板块回调。

### 热点跟踪：军工板块活跃的逻辑

军工板块周四盘中再度冲高，但由于大盘走势偏弱，持续上攻动力不足，板块冲高回落。**近期军工板块表现活跃，我们认为主要有以下催化：政策方面，**十四五规划和 2035 远景目标建议强调了“加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一”，预计后续军工行业将会有持续的政策支持。**业绩方面，**三季度军工板块的归母净利增速在申万一级行业中排名第 6，各领域企业订单持续释放、国产替代需求刚性下，行业盈利有望拾级而上。**发展潜力方面，**当前的军工技术发展空间广阔，叠加军民融合大方向下，军工技术的民用市场仍是一片蓝海。**中长期看，军工行业有望保持较高景气度。**

### 热点跟踪：上交所表示做大做强蓝筹股市场

12 月 23 日，上交所所召开党委会会议，会议提出要做大做强蓝筹股市场。蓝筹股盈利能力相对稳定，在保证主营业务现金流充裕后，具备进一步开辟新赛道的优势。一是可以从原有产业链联系相对密切的赛道出发，利用产业链优势和资源，研发新技术，发展新业态。二是由点到面，先在一个或者几个领域中试点，吸取经验，等到新赛道发展起来后，再逐步构建行业生态圈。

**做大做强蓝筹股市场意义重大。**首先，蓝筹股业绩稳定、红利优厚、成交活跃，有较高的发展潜力，具备中长期投资价值，做大做强蓝筹股市场有利于构建良好的市场生态。其次，相对于“垃圾股”，强调蓝筹股的市场地位有利于减少热炒和投机，维护市场稳定，保护投资者利益。再次，企业是经济发展的主体，推动蓝筹企业发展，有利于进一步激发市场主体活力，进而推动我国经济迈向高质量发展。

### 大势研判：短期波动不改整体向上趋势

**近期市场板块轮动加速，分化也较为明显，具体原因其一是由于年底重要会议密集，利好消息频出，对板块影响较大。其二受到海外不确定性因素影响，市场短期情绪有所波动，影响整体风险偏好。其三随着热门板块估值水涨船高，资金对于相关板块后续走势存在一定分歧，进一步加剧了市场波动。中期来看，基于基本面的向好预期，我们认为尽管短期市场有所扰动，但整体向上的趋势依旧存在，春季躁动行情仍在路上。配置方向上，投资者可提早布局明年行情，优先关注先进制造、新能源及顺周期板块的投资机会。**

### 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