粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】重磅发声提振市场情绪-1223

2020 年 12 月 23 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】新冠疫苗陆续上市，产业链上下游深度融合》2020-12-18

《【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

投资要点

市场回顾：指数集体回升，军工、新能源领涨

周三 A 股三大股指高开后走势震荡，收盘沪指涨幅 0.76%，深证成指涨幅 0.96%，创业板指涨幅 1.11%。两市成交 9291 亿元，较前一交易日小幅缩量。北上资金单日净流入规模 43.39 亿，其中沪股通净流入 24.56 亿元，深股通净流出 18.83 亿元。

盘面上，国防军工强势领涨，电气设备、休闲服务、电子亦表现活跃，纺织服装、食品饮料、医药生物表现偏弱。概念方面，新能源相关的光伏、风电、电源设备等板块再度活跃，大飞机、航母、水产表现突出，防疫相关的口罩、医疗器械等板块回调。

热点跟踪：资本市场注重“科技创新”及“投资端建设”

证监会召开会议传达中央经济工作会议，并做出明年资本市场重点工作的安排，主要亮点如下：

1、强调完善资本市场支持**“科技创新”**的体制机制。当**前我国的科技创新仍面临一些问题，第一，创新成效转化仍需加大力度**，创新成效指数增长斜率低于环境、投入等指数。**第二，创新投入增速慢于创新产出增速。第三，部分核心技术仍受限**，部分基础研究发展较慢。**十四五规划建议，提出了八大前沿科技领域，包括人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海。**未来，资本市场将加强对于“科技创新”的体制机制，**积极发挥科创板、创业板、新三板支持创新的功能作用，鼓励私募股权基金等机构投早、投小、投科技，**助力科技领域十四五规划落地。

2、**强调资本市场“投资端建设”**，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需。**首先，在加强资本市场投资端建设方面**，一是加强对于居民财富管理的观念教育，普及各项理财产品、投资工具的风险收益流动性等特性；二是继续完善中长期资金入市安排，推动加强多层次、多支柱养老保险体系与资本市场的衔接，继续大力发展权益类公募基金，推动健全各类专业机构投资者长周期考核机制。

其次，在促进居民储蓄向投资转化方面，其一宣传教育上强化对于居民理财观念和知识普及；其二从各项体制机制出发，进一步**加强投资者权益保护，增强投资者信心；其三进一步深化资本市场改革，畅通储蓄向投资方面的转化渠道。**

再者，从资本市场助力扩大内需的角度看，资本市场作为资金融通、资源配置的枢纽，增强“投资端”建设可以更有效的提高闲置资金使用效率，提升直接融资比重，投资端的增强进一步传导到生产、消费，将极大助力国际国内双循环的新发展格局。

3、**强调防范化解重大金融风险，加强对于金融创新、信用环境、交易市场等风险的化解和监管。**第一，金融创新方面，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，防止资本无序扩张。第二，信用风险方面，持续推动债券违约、

私募基金等重点领域风险有序缓释，守牢不发生系统性金融风险的底线。稳定交易所债券市场，夯实信用基础。第三，交易市场方面，进一步完善风险监测、预判和应对处置机制，切实维护股票市场、期货市场平稳运行。同时，既科学合理保持 IPO、再融资常态化，又严把 IPO 入口关，完善股东信息披露监管。

大势研判：板块轮动较快，把握主线行情

隔夜纳指盘中创出新高，叠加证监会重磅发声，定调明年资本市场重点工作，对周三的市场情绪形成提振。虽然成交较前一交易日小幅缩量，但依旧处于近期的相对高位，体现了市场的氛围整体向好。短期外围扰动不确定性有所提升，同时考虑到年关临近，部分投资者可能会选择持币观望，短期市场震荡的概率依旧偏大。但从中长期来看，经济基本面预期逐步改善的确定性较高，企业盈利具备改善预期，盈利驱动下未来 A 股的估值提升空间将进一步打开，对后续市场的走势依旧维持相对乐观的判断。

配置方向上，近两日市场板块轮动较快，投资者不宜盲目追高或急于调仓换股，重点把握主线行情。《新时代的中国能源发展》明确新能源发展趋势，新能源行业中长期景气得到再度确认，再次强调新能源行业的中长期投资机会。另外近期资金的抱团也较为明显，可以重点关注抱团集中且具备业绩支撑的食品饮料、家用电器等龙头品种。

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