粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】如何看待酒企逆势走强-1222

2020 年 12 月 22 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

《【粤开策略解盘】沪指失守 3400 点，如何看待指数投资趋势-1218》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

投资要点

市场回顾：指数集体回调，休闲服务、食品饮料逆势上涨

周二 A 股三大股指集体回调，收盘沪指跌幅 1.86%，深证成指跌幅 1.79%，创业板指跌幅 2.45%。两市成交 9576 亿元，较前一交易日继续放量。北上资金单日净流出规模 35.85 亿，其中沪股通净流出 3.21 亿元，深股通净流出 32.64 亿元。

盘面上，**休闲服务、食品饮料板块逆势上涨**，采掘、有色、非银金融表现偏弱。概念方面，酿酒板块、水产以及防疫相关的口罩、医疗器械、体外诊疗、药类等表现活跃，周一大涨的新能源相关的汽车、锂电池、光伏等板块集体回调。

热点跟踪：如何看待酒类板块走强

酒类板块周二全线开涨，具体来看，黄酒强势领涨，啤酒、葡萄酒板块也有所表现，茅台、五粮液股价盘中再创新高。当前酒类板块的行情正由高端、次高端白酒向小酒扩散，**经济持续复苏带动消费回暖，年底酒类迎来销售旺季，小酒具备业绩弹性，叠加前期一、二线白酒持续走强，市场资金对于白酒的偏好外溢，小酒具备估值修复空间，走出补涨行情。**长期来看，经济持续回暖的确定性相对较高，居民消费能力和消费需求不断得以提振，叠加今年的低基数以及消费升级大势所趋，酒企未来估值有望进一步抬升。

大势研判：扰动偏向于短期，关注结构性机会

隔夜欧洲市场集体下挫，隔夜美股大幅低开，尽管收盘时美股收复日内大部分跌幅，道指最终收红，但依旧对 A 股产生了一定影响。从周二盘面来看，A 股三大股指集体低开，午后进一步走低，**题材股集体熄火，资金抱团明显。**在经历了周一的普涨之后，周二市场再度回落，对于市场情绪将产生一定程度打压，**扰动因素方面，主要在于公共卫生事件不确定性引发的市场担忧。从基本面来看，当前经济复苏的态势仍在，中央经济工作会议对于政策面的定调也相对积极，情绪面上的扰动我们认为更偏向于短期。**

配置方向上，由于短期公共卫生事件不确定性增加，国内防疫物资需求及防疫物资出口预计将有所上升，短期可以关注防疫物资的结构性机会。另外，资金抱团明显，从规避风险的角度考虑，可以重点关注资金抱团集中的食品饮料、新能源等龙头品种。

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